

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

17 Mart Pazartesi

Hazine ihalesi (7 yıl vadeli değişken faizli)

11:00 Şubat Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- En son açıklanan verilere göre merkezi yönetim bütçesi ocakta 139,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 23,8 milyar TL fazla verdi. Hazine nakit dengesi ocak ayında 204,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı dengesi ise aynı dönemde 54,1 milyar TL açık kaydetmişti. Dolayısı ile bütçe açığının yıllık ilk ayında nakit açığına göre yaklaşık 66 milyar daha düşük gerçekleştiği takip edildi.
- Nakit ve bütçe açığı arasındaki ayrışmanın devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere Hazine nakit dengesi şubatta 397,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 265,9 milyar TL olmuştu. Ayrışmanın sürmesi durumunda, bütçe açığının şubat ayında nakit açığının altında kalmaya devam etmesi beklenebilir. Nakit bazlı performanstaki görece zayıf seyrin sürebileceği kanaatinde olmakla birlikte, nakit bütçede iyileşme görülmemesi durumunda, büyüme üzerindeki yukarı yönlü risklerin artabileceği görüşündeyiz. 2025 bütçe açığı tahminimiz 1,61 trilyon TL (GSYİH'nın %2,7'si) seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminiz üzerindeki yukarı yönlü risklerin artmakta olduğu görülüyor.

18 Mart Salı

Hazine ihaleleri (3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 5 yıl vadeli sabit kuponlu)

- 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 bu hafta 17 Mart Pazartesi günü 10.03.2032 itfa tarihli 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi (ilk ihraç), 18 Mart Salı günü ise 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 ve mart ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Bu ay için planlanan doğrudan satış bulunmuyor.

10:00 Ocak Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

- Kısa vadeli dış borç stoku aralık ayında, aylık bazda %0,4 artarak 172,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli dış borç verilerinde özellikle "kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku" verisini, diğer bir deyişle orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine bir yıl ve daha kısa kalan dış borçları yakından takip ediyoruz. Söz konusu borç stoku Aralık 2024 itibariyle 221,3 milyar dolar seviyesinde. Bu veriden, Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün yurt dışı şubeleri ile iştiraklere olan borçlarını çıkararak baktığımızda borç stokunun 205 milyar dolar olduğu görülüyor. Bu veriye önümüzdeki 12 aylık cari açık beklentisini de ekliyoruz ve böylelikle Türkiye'nin önümüzdeki 1 yıllık süreçteki dış finansman ihtiyacını Aralık 2024 itibariyle yaklaşık olarak 230 milyar dolar civarında hesaplıyoruz.

10:00 Şubat Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) ocak ayında aylık %4,7 ve yıllık %32 oranında artış kaydederek 165,9 seviyesinde oluşurken, fiyatlarda reel bazda yıllık %7,1 oranında düşüş kaydedildi. Konut fiyatlarında yıllık bazdaki reel değer kaybı Şubat 2024'ten bu yana devam ederken, ocak ayında görülen yıllık reel %7,1'lik düşüşün mart ayından bu yana en sınırlı değer kaybını işaret ettiğinin ve yıllık gerilemenin ekim ayından bu yana yavaşlamakta olduğunun altını çizmek isteriz. Konut kredi faizlerinde devam eden yüksek seviyelere rağmen ipotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen sert yükselişte de bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

20 Mart Perşembe

14:30 Haftalık TCMB verileri (7 – 14 Mart)

- Yabancı yatırımcılar 28 Şubat – 7 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 216,3 milyon dolarlık alım yaparken, söz konusu giriş 24 Ocak haftasından bu yana en güçlü yabancı girişi olarak kayda geçti. Yabancı yatırımcıları tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 159,4 milyon dolarlık satış gerçekleştirirken, yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisinde payı 28 Şubat – 7 Mart haftasında %8,2 seviyesinden %8,1'e indi. Yurt içi yerleşiklerin DTH'larında 28 Şubat – 7 Mart haftasında kurumlar kaynaklı yükseliş yaşanırken, yılbaşından bu yana DTH'larda görülen artış 7,4 milyar dolara ulaştı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2 milyar dolar artarken; verinin detayını hesapladığımızda hane halkı DTH'larının 33 milyon dolar gerilediğini, kurumlar DTH'larının ise 2 milyar dolar yükseldiğini görmekteyiz. Aynı hafta içerisinde kıymetli maden mevduat hesaplarında ise 487 milyon dolarlık bir artış yaşanırken, söz konusu yükselişin 320 milyon dolarlık kısmı hane halkı alımından kaynaklandı. Özetle, 28 Şubat – 7 Mart haftasında yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,5 milyar dolar arttı. Rezervler tarafında ise 28 Şubat – 7 Mart döneminde artış görüldü. Bu dönemde TCMB net döviz rezervi 6 milyar dolar artarak 74,2 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 4,5 milyar dolar yükselerek 170 milyar dolara tırmandı. Aynı dönemde swap stoku 795 milyon dolarlık artışla 8,5 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezerv ise 5,1 milyar dolar yükselerek 65,7 milyar dolar oldu. [Ayrıntılı rapor için tıklayınız.](#)

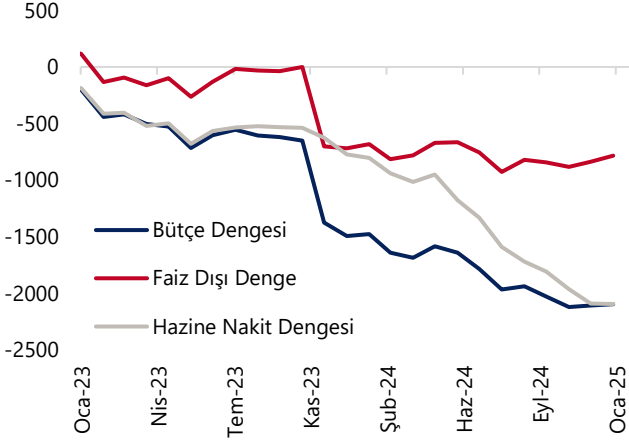
21 Mart Cuma

10:00 Mart Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi şubat ayında 81 seviyesinden 82'ye yükselerek Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine tırmanırken, 3 aylık ortalama endeks seviyesi ise 80,7 seviyesinden 81,5 seviyesine çıkarak Temmuz 2023'ten bu yana zirvesine ulaştı. Ocak göstergelerinin aktiviteye ilişkin zayıf sinyaller üretmesinin ardından şubat ayına ilişkin açıklanan ilk veriler yeniden toparlanmanın ön plana çıktığını gösteriyor. Bu çerçevede mart ayına ilişkin açıklanacak olan tüketici güven endeksinin işaret edeceği resim, ilk çeyrek tahminlerimiz açısından önemli olacak.
- 2025 büyüme tahminimiz %2,6 seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimizde yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. Öncü göstergelerin genelinde yılın ilk ayında aylık bazda zayıf bir seyir izlemiştik. Şubat ayına ilişkin gelen veriler ise aktivitede yeniden iyileşmeye işaret ediyor. Bu yıl için baz senaryomuz, 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık büyümede görülecek düşüşün ardından ikinci çeyrek itibarıyla aktivitede toparlanmanın ön plana çıkacağı ve 2025 yılı büyümesinin %2,6 düzeyinde oluşacağı yönünde. Ancak, şimdiye kadar gelen öncü veriler, büyümede bu yılın ilk çeyreğinde beklediğimiz zayıflamanın tahminimiz ettiğimiz boyutta olmayabileceğinin ve büyüme dinamiklerindeki seyrin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru oluşturmaya devam ettiğinin sinyalini veriyor. İktisadi faaliyet koşullarının beklentilerin üzerinde kalmaya devam etmesi, yıl sonu enflasyon beklentilerinin tutmasını zorlaştıracak bir unsur olarak ön plana çıkıyor.

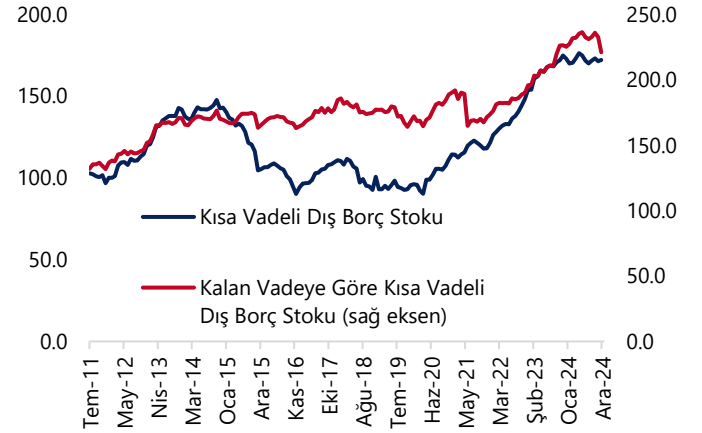
Grafikler

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



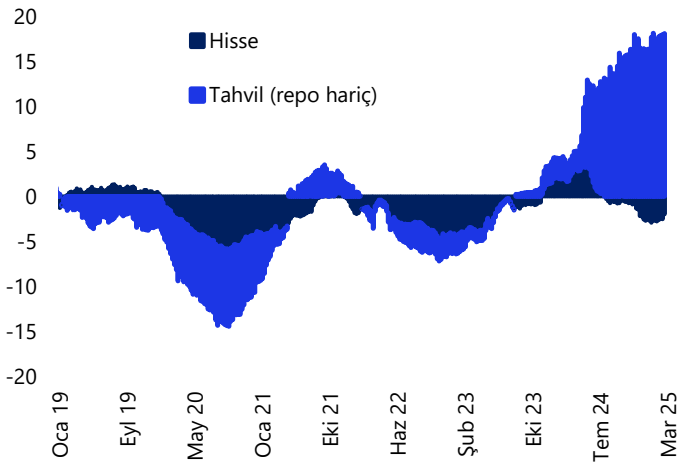
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (aylık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

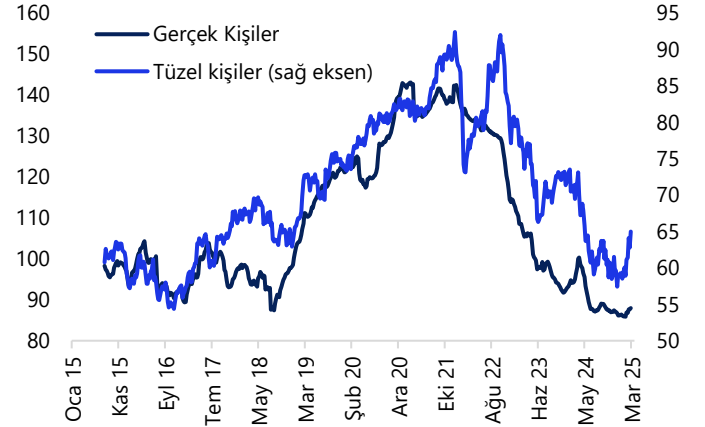
Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

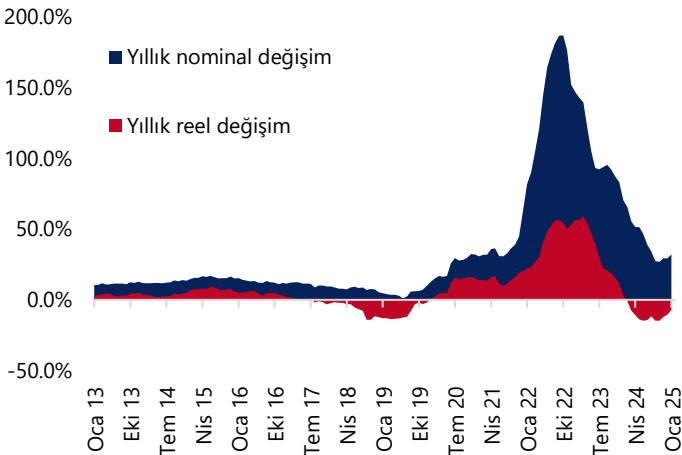
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



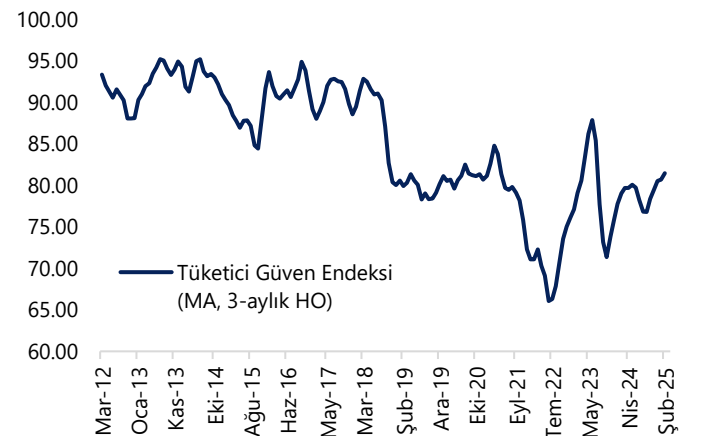
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
17 Mart	Çin	05:00	Şubat	Sanayi Üretimi (%)	5.3	5.8
17 Mart	Çin	05:00	Şubat	Perakende Satışlar (%)	3.8	3.5
17 Mart	ABD	15:30	Mart	NY Empire State İmalat Endeksi	-1.9	5.7
17 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.7	-0.9
17 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.4	-0.4
18 Mart	Almanya	13:00	Mart	ZEW Ekonomik Beklenti Endeksi	-	26
18 Mart	ABD	15:30	Şubat	Konut Başlangıçları (bin adet)	1380	1366
18 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1450	1473
18 Mart	ABD	16:15	Şubat	Sanayi Üretimi (%)	0.2	0.5
18 Mart	ABD	16:15	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı (%)	77.8	77.8
19 Mart	Japonya	-		Japonya Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	0.5	0.5
19 Mart	Japonya	02:50	Ocak	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	0	-1.2
19 Mart	Japonya	02:50	Ocak	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	7	4.3
19 Mart	Japonya	07:30	Ocak (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.1
19 Mart	Japonya	07:30	Ocak (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	2.6
19 Mart	Japonya	07:30	Ocak	Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-0.2
19 Mart	AB	13:00	Şubat (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.5
19 Mart	AB	13:00	Şubat (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.4
19 Mart	AB	13:00	Şubat (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.6
19 Mart	ABD	21:00		FOMC Toplantı Kararı (%)	4.25 - 4.50	4.25 - 4.50
19 Mart	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'in Konuşması		
20 Mart	AB	13:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
20 Mart	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	4.5	4.5
20 Mart	İngiltere	15:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
20 Mart	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	220
20 Mart	ABD	15:30	Mart	Philadelphia Fed İş Güveni Endeksi	12.8	18.1
20 Mart	ABD	17:00	Şubat	Conference Board Öncü Gösterge (%)	-0.1	-0.3
20 Mart	ABD	17:00	Şubat	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	3.91	4.08
21 Mart	Japonya	02:30	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	3.6	4
21 Mart	Japonya	02:30	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.9	3.2
21 Mart	ABD	16:05		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
21 Mart	AB	18:00	Mart (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-	-13.6

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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.