

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

17 Şubat Pazartesi

Hazine ihalesi (4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

11:00 Ocak Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi ocak ayında 204,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı dengesi ise aynı dönemde 54,1 milyar TL açık kaydetmişti. Hazine nakit dengesi verileri, 17 Şubat Pazartesi günü açıklanacak olan ocak ayı merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde.
- Hatırlanacağı üzere aralık ayında merkezi yönetim bütçesi 829,2 milyar TL açık verirken, bütçe dengesi 2024 genelinde 2,1 trilyon TL'lik rekor açık vererek 1,9 trilyon olan kurum tahminimizin üzerinde oluşmuştu. 2025 yılı bütçe açığı tahminimiz 1,61 trilyon TL (GSYİH'nın %2,7'si) düzeyinde. Enflasyonla asıl mücadelenin verileceği 2025 yılında, maliye politikasının artan eş güdüm içinde uygulanması ve mali konsolidasyonun sağlanmasının enflasyon ve büyüme arasındaki denge açısından belirleyici olacağı görüşünderiz.

18 Şubat Salı

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

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu 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 ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Geçtiğimiz hafta düzenlenen ihaleler ve doğrudan satış ile birlikte Hazine bu ay şimdiye kadat iç piyasalardan toplamda 131,8 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Şubat – Nisan 2025 dönemi iç borçlanma stratejisine göre Hazine bu ay içerisinde 117,8 milyar TL'lik itfası karşılığında iç piyasalardan toplam 180,1 milyar TL borçlanmayı hedefliyor. Borçlanma hedefi çerçevesinde Hazine'nin bu hafta gerçekleştireceği üç ihalede yaklaşık olarak 50 milyar TL tutarında bir borçlanmaya gitmesi beklenebilir.

10:00 Ocak Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) aralık ayında aylık %2 ve yıllık %29,4 oranında artış kaydederek 158,45 seviyesinde oluşurken, fiyatlarda reel bazda yıllık %10,4 oranında düşüş kaydedildi. Konut fiyatlarında yıllık bazdaki reel değer kaybı şubat ayından bu yana devam ediyor.

19 Şubat Çarşamba

10:00 Aralık Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

- Kısa vadeli dış borç stoku kasım ayında, aylık bazda %0,8 gerileyerek 178,8 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 Kasım 2024 itibariyle 232,7 milyar dolar seviyesinde. Bu veriden Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün yurt dışı şubeleri ile işbirliklere olan borçlarını çıkararak baktığımızda borç stokunun 209 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 Kasım 2024 itibariyle yaklaşık olarak 230 milyar dolar civarında hesaplıyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

20 Şubat Perşembe

10:00 Şubat Tüketici Güven Endeksi

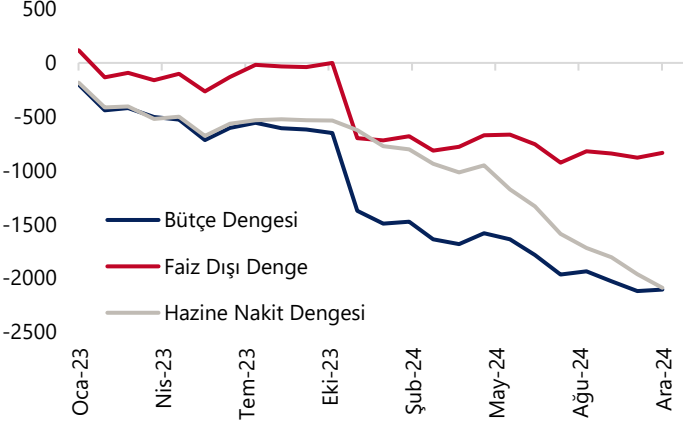
- Ocak ayına ilişkin öncü göstergelerin ekonomik aktiviteye yönelik zayıf sinyaller üretmesinin ardından şubat ayı verileri yakından takip edilecek. Hatırlanacağı üzere tüketici güven endeksi ocak ayında 81,3'ten 81 seviyesine gerilerken, verinin alt kalemlerinde yakından takip ettiğimiz ve iç talebe yönelik önemli göstergelerden biri olan "gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine" ilişkin alt endeks ise 102,6 seviyesinden 99,4 seviyesine inmişti. Aralık ayı göstergelerinin, büyük ölçüde maliyet artışları öncesinde öne çekilen talep sebebiyle olduğunu düşündüğümüz bir aktivite canlanmasına işaret etmesini takiben, öncü göstergelerin 2025 yılı ilk çeyreğinde yeniden zayıflayan bir resim ortaya koymasını bekliyoruz. 2025 yılında yıllık büyümenin ikinci çeyreğe kadar zayıflamaya devam etmesini, ikinci yarı ile birlikte ise ivmelenmesini bekliyoruz. Yıl genelinde ise GSYİH büyümesinin %2,6 ile 2024 yılının altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

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

- Yabancı yatırımcılar 31 Ocak – 7 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 49,6 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,5 milyar dolarlık net satış gerçekleştirdi. Hatırlanacağı üzere yabancı yatırımcının yılbaşından bu yana üst üste dört haftadır devam eden tahvil alımları 24 – 31 Ocak haftasında 682,8 milyon dolarlık satışla duraklamıştı. Şubat ayının ilk haftası itibariyle ise satışların hızlandığı takip ediliyor. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %8,6 seviyesinden %8,4'e indi. Son bir sene içerisindeki kümülatif veriye baktığımızda hisse senedi piyasasında toplam 2,8 milyar dolarlık bir yabancı çıkışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç yaklaşık 16 milyar dolarlık bir yabancı girişi yaşandığı görülüyor. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları yaklaşık 3 milyar dolar artarken, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış olarak 3,2 milyar dolar yükseliş kaydetti. 31 Ocak – 7 Şubat haftasında TCMB net döviz rezervi 600 milyon dolar artarak 72,3 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 1,5 milyar dolar yükselerek 167,6 milyar dolara tırmandı. Aynı dönemde swap stoku 6,5 milyar dolardan 7,2 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezerv ise 65,2 milyar dolardan 65 milyar dolara geriledi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

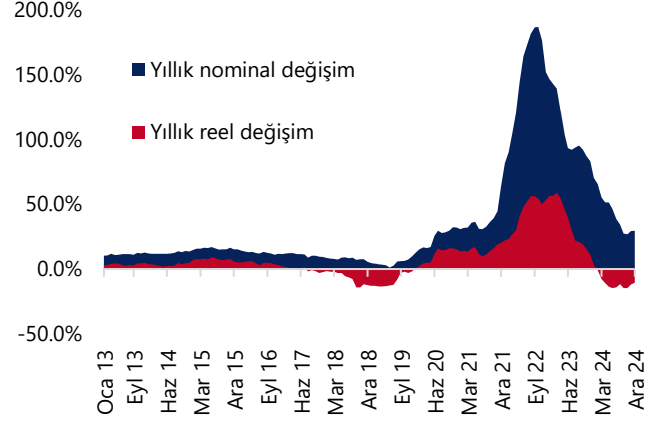
Grafikler

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



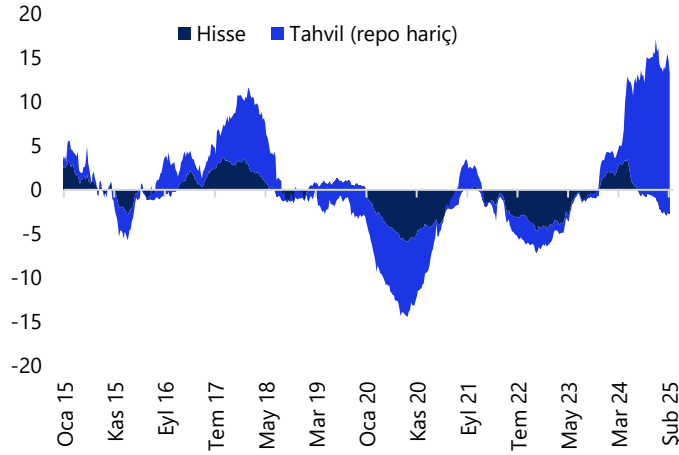
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

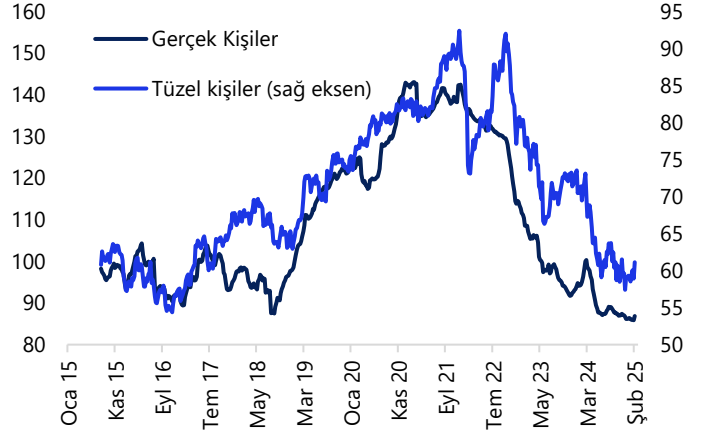
Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

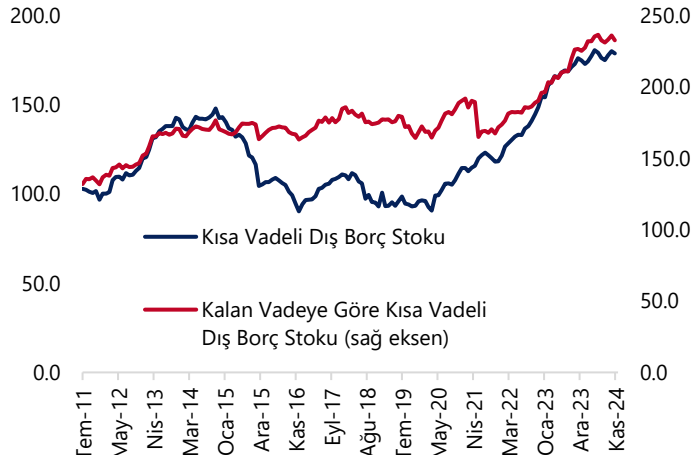
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



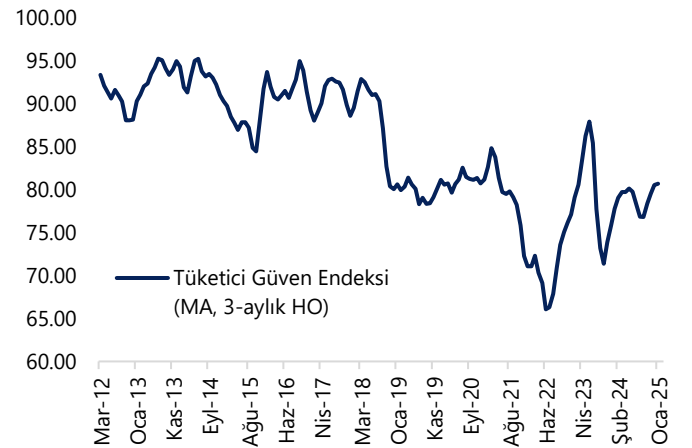
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



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 Şubat	ABD			ABD'de resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak		
17 Şubat	Japonya	02:50	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.3	0.3
17 Şubat	Japonya	02:50	4Ç24 (Öncü)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1.1	1.2
17 Şubat	Japonya	07:30	Aralık (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.3
17 Şubat	Japonya	07:30	Aralık (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.1
17 Şubat	ABD	17:30		Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın Konuşması		
17 Şubat	ABD	18:20		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
18 Şubat	ABD	02:00		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
18 Şubat	İngiltere	12:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
18 Şubat	Almanya	13:00	Şubat	ZEW Beklenti Endeksi	17.5	10.3
18 Şubat	ABD	16:30	Şubat	New York Empire State İmalat Endeksi	-1	-12.6
18 Şubat	ABD	18:20		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		
18 Şubat	ABD	21:00		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
19 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Aylık TÜFE (%)	-	0.3
19 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık TÜFE (%)	2.7	2.5
19 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.2
19 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Konut Başlangıçları (bin adet)	1394	1499
19 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1448	1482
19 Şubat	ABD	22:00		FOMC Toplantı Tutanaqları		
20 Şubat	Almanya	10:00	Ocak	Aylık ÜFE (%)	0.7	-0.1
20 Şubat	Almanya	10:00	Ocak	Yıllık ÜFE (%)	1.3	0.8
20 Şubat	ABD	16:30		Philadelphia Fed İş Güveni Endeksi	25.4	44.3
20 Şubat	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	213
20 Şubat	ABD	17:35		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
20 Şubat	ABD	18:00	Ocak	Conference Board Öncü Gösterge (%)	0	-0.1
20 Şubat	ABD	18:00	Şubat (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-13.9	-14.2
20 Şubat	ABD	20:05		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
20 Şubat	ABD	22:30		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
21 Şubat	Japonya	02:30	Ocak	Yıllık TÜFE (%)	4	3.6
21 Şubat	Japonya	02:30	Ocak	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.5	2.4
21 Şubat	Japonya	03:30	Şubat (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	48.7
21 Şubat	Japonya	03:30	Şubat (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53
21 Şubat	Japonya	03:30	Şubat (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.1
21 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	-0.3
21 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	-0.6
21 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	3.6
21 Şubat	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	2.9
21 Şubat	Almanya	11:30	Şubat (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	45.5	45
21 Şubat	Almanya	11:30	Şubat (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	52.5	52.5
21 Şubat	Almanya	11:30	Şubat (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.5
21 Şubat	AB	12:00	Şubat (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	46.7	46.6
21 Şubat	AB	12:00	Şubat (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	51.5	51.3
21 Şubat	AB	12:00	Şubat (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	50.3	50.2
21 Şubat	İngiltere	12:30	Şubat (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	48.3
21 Şubat	İngiltere	12:30	Şubat (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.8
21 Şubat	İngiltere	12:30	Şubat (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.6
21 Şubat	ABD	17:45	Şubat (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.2
21 Şubat	ABD	17:45	Şubat (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.9
21 Şubat	ABD	17:45	Şubat (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.7
21 Şubat	ABD	18:00	Şubat (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	67.8
21 Şubat	ABD	18:00	Ocak	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.15	4.24
21 Şubat	ABD	19:30		Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması		

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.