

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

20 Ocak Pazartesi

Hazine ihalesi (6 ay vadeli kuponsuz)

21 Ocak Salı

Hazine ihaleleri (3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 6 yıl vadeli değişken faizli)

10:00 Aralık Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları kasım ayında toplam 153.014 adet ile yıllık bazda %63,6 oranında artış gösterirken, bir önceki aya göre ise %7,3'lük bir düşüş kaydetti. İpotekli konut satışları kasım ayında 21.804 adet ile aylık bazda %3,4, yıllık bazda ise %315,7'lik güçlü bir yükselişi işaret etti. Toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı ise kasım ayında %12,8 seviyesinden %14,2'ye çıktı. Kasım 2023'te ayında aylık ortalama %42,15 olan ortalama konut kredi faizi Kasım 2024'te %41,24 ile yıllık bazda oldukça sınırlı bir düşüşü işaret etti. 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. Kasım verinin detaylarına dönecek olursak: Yabancılara yapılan konut satışları kasım ayında yıllık bazda %8,2 oranında azalarak 2.151 olurken, yabancılara yapılan konut satışının toplam konut satışları içindeki payı %1,3'ten %1,4'e sınırlı bir artış gösterdi.

23 Ocak Perşembe

10:00 Ocak Tüketici Güven Endeksi

- 23 Ocak Perşembe günü ocak ayına ilişkin açıklanacak olan tüketici güven endeksi verilerinde 2025 yılına ilişkin ilk büyüme sinyallerini alacağız. Tüketici güven endeksi en son aralık ayında aylık bazda %1,9 oranında artış göstererek 79,8 seviyesinden 81,3 seviyesine yükseliş kaydetmişti. Tüketici güven endeksi, üçüncü çeyrekte ortalama 79,8 seviyesinden 76,8 seviyesine inmesinin ardından yılın son çeyreğinde ise ortalama 80,6 seviyesine yükselerek iç talepte iyileşme sinyalleri verdi. Yılın son çeyreğine ilişkin açıklanan diğer öncü göstergelerin de üçüncü çeyreğe kıyasla biraz daha iyimser bir aktivite görünümünü işaret ettiği görülüyor. Tüketim eğiliminde yılın son aylarında görülen ısrarlı artışın, 2024 yılının son çeyreğinde çeyreksel bazda pozitif bir büyümeyi beraberinde getirme ihtimalinin arttığını değerlendiriyoruz. Ancak, sıkı finansal koşulların sanayi aktivitesi üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini ve yıllık GSYİH büyümesinin önümüzdeki iki çeyrek boyunca gerilemeyi sürdüreceğini tahmin ediyoruz.

14:00 Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- Para Politikası Kurulu'nun ocak ayı toplantısında politika faizini 250 baz puan indirimle %45'e çekmesini bekliyoruz. Foreks Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini de kurum beklentimize paralel olarak 250 baz puanlık indirim yönünde oluşmuş durumda. Şubat ayının başında açıklanacak ve aylık bazda %4 civarında geleceğini tahmin ettiğimiz enflasyon verileri öncesinde TCMB'nin ocak toplantısında faiz indirimine 250 baz puanla devam etmesini bekliyoruz. Ocak toplantısının ardından mart ayına kadar toplantı olmamasının, Banka'ya enflasyon gelişmelerini izlemek için zaman sağlayacağı görüşündeyiz. 2025 yıl sonu politika faizi beklentimiz %30, enflasyon beklentimiz ise %28 düzeyinde.

14:30 Haftalık TCMB verileri (10 – 17 Ocak)

- Yabancı yatırımcılar 3 – 10 Ocak haftasında hisse piyasasında 211,8 milyon TL'lik net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 460,5 milyon dolarlık alım gerçekleştirdi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,1 milyar dolar düşüş gösterirken, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 1,2 milyar dolar düşüş kaydetti. 3 – 10 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 2,34 milyar dolar dolar artarak 69,95 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 2,52 milyar dolarlık artışla 160,56 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde swap hariç net rezerv ise 8,3 milyar dolar artarak 54,9 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri takvimi

24 Ocak Cuma

Moody's Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi

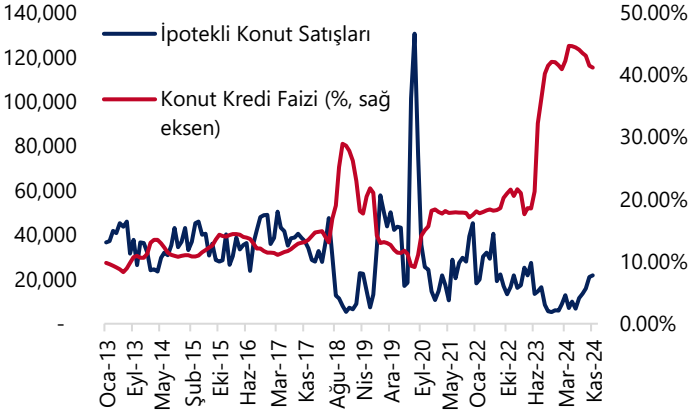
- Moody's'in değerlendirme takvimi içerisinde 24 Ocak Cuma günü Türkiye için gözden geçirme yapılabileceği belirtiliyor. Söz konusu takvim referans niteliğinde olup, o tarihlerde gözden geçirme yapılmadığı zamanlar da oluyor. Değerlendirmenin gelmesi halinde raporun piyasa kapanışının ardından paylaşılması bekleniyor.
- Moody's'in 24 Ocak Cuma günü beklenen değerlendirmesinde Türkiye'nin "B1" olan kredi notunu bir kademe artırarak "Ba3"e çekmesini, "pozitif" olan kredi notu görünümünü ise "durağan"a revize etmesini bekliyoruz. Foreks Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini de kurum beklentimiz paralelinde bir kademe not artırımı gelmesi ve görünümün "durağan"a çekilmesi yönünde. Hatırlanacağı üzere Moody's, en son 19 Temmuz 2024 tarihli değerlendirmesinde, Türkiye'nin kredi notunu iki kademe birden yükselterek "B3" ten "B1"e çekerken, görünümü pozitif olarak korumuştur.
- Halihazırda S&P ve Fitch Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin 3 kademe, Moody's ise 4 kademe altında değerlendiriyor. S&P ve Fitch son değerlendirmelerinde görünümü "durağan" olarak belirlerken, Moody's ise görünümü "pozitif" te tutmaya devam ediyor. Moody's'ten 2025 yılının ilk değerlendirmesinde bir kademe daha not artırımı gelmesini ve ardından görünümün bu kuruluş nezdinde de "durağan"a dönmesini bekliyoruz. Kredi derecelendirme kuruluşlarının, asgari ücret ve kamu zamlarının ardından bir süre bekle – gör modunda olacağını değerlendiriyoruz.

Hazine doğrudan satışları (1 yıl vadeli altın tahvili & 1 yıl vadeli altına dayalı kira sert. doğrudan satışı)

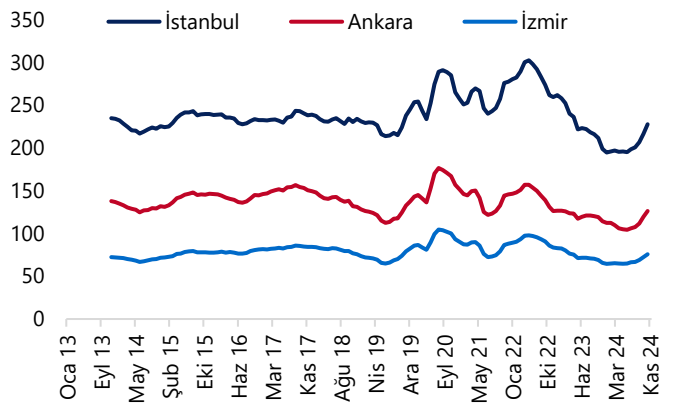
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta 20 Ocak Pazartesi günü 6 ay vadeli kuponsuz, 21 Ocak Salı günü 3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 6 yıl vadeli değişken faizli iki tahvil ihalesi ve 24 Ocak Cuma günü 1 yıl vadeli altın tahvili & 1 yıl vadeli altını dayalı kira sertifikası doğrudan satışları düzenleyecek ve ocak ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.
- Geçtiğimiz hafta düzenlenen tahvil ihaleleri ile birlikte Hazine'nin bu ay içerisinde şimdiye kadar gerçekleştirdiği toplam iç borçlanma tutarı 136 milyar TL'ye ulaştı. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Ocak – Mart 2025 dönemi iç borçlanma stratejisine göre ocak ayı içerisinde 225,4 milyar TL'lik itfa karşılığında 6 ihale ve 2 doğrudan satış ile birlikte toplamda 293,8 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %130.

Grafikler

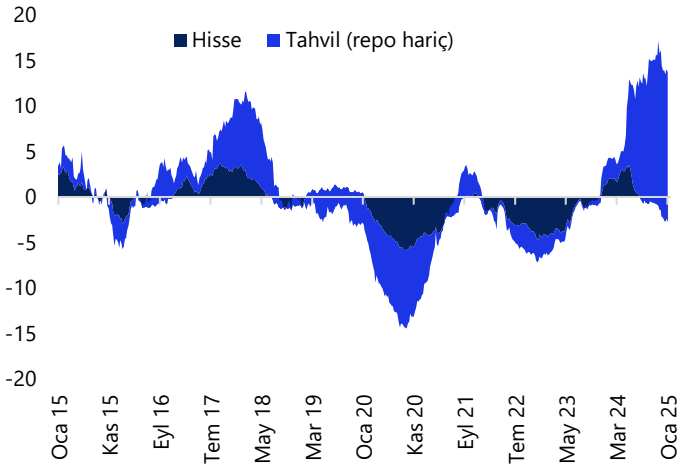
İpotekli Konut Satışları & Konut Kredi Faizi



İllere Göre Konut Satışları (12-aylık kümülatif)

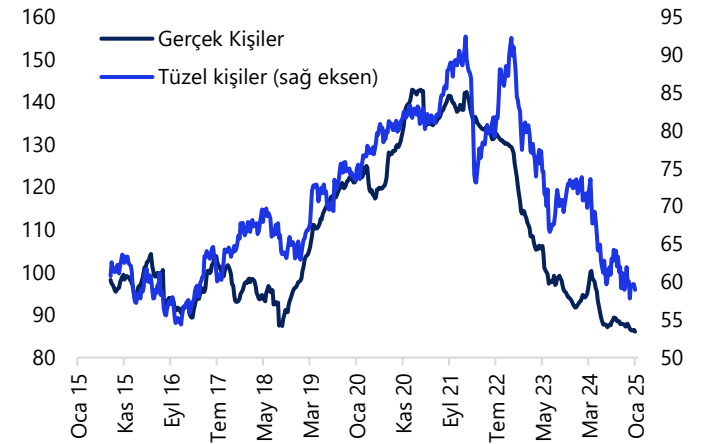


Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)

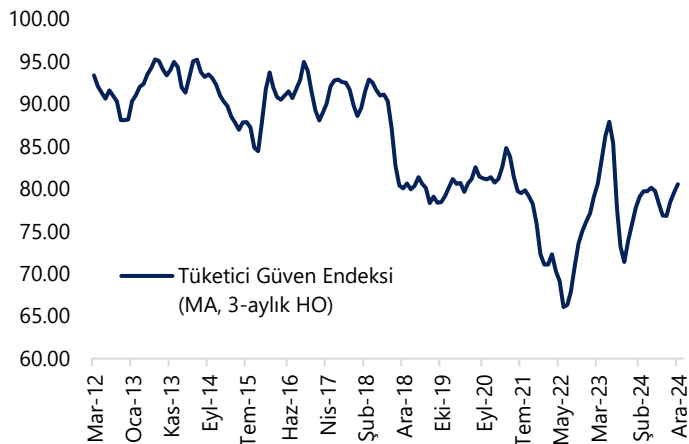


Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

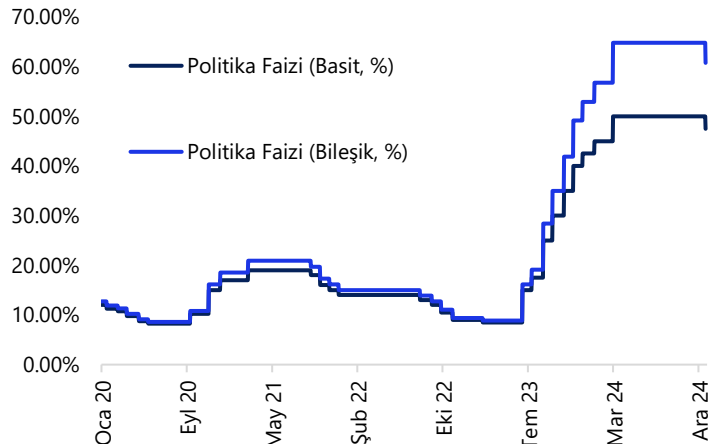
(altın dahil, milyar US\$, parite / fiyat etkisinden arınd.)



Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
20 Ocak	ABD			ABD'de Martin Luther King Günü Nedeniyle Piyasalar Kapalı		
20 Ocak	Japonya	02:50	Kasım	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-0.8	2.1
20 Ocak	Japonya	02:50	Kasım	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	4.2	5.6
20 Ocak	Japonya	07:30	Kasım (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-2.3
20 Ocak	Japonya	07:30	Kasım (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-2.8
20 Ocak	Japonya	07:30	Kasım	Aylık Kapasite Kullanım Oran (%)	-	2.6
21 Ocak	Almanya	13:00	Ocak	ZEW Beklenti Anketi	-	15.7
22 Ocak	AB	12:15		Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Villeroy, Davos Zirvesi'nde Konuşacak		
22 Ocak	AB	13:30		Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Knot, Davos Zirvesi'nde Konuşacak		
22 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Conference Board Öncü Gösterge (%)	-0.1	0.3
22 Ocak	AB	18:05		Avrupa Merkez Bankası Lagarde, Davos Zirvesi'nde Konuşacak		
23 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	217
23 Ocak	AB	18:00	Ocak (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-14.3	-14.5
23 Ocak	ABD	19:00	Ocak	Kansas Fed İmalat Endeksi	-	-4
24 Ocak	Japonya	-		Japonya Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	0.5	0.25
24 Ocak	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık TÜFE (%)	3.4	2.9
24 Ocak	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3	2.7
24 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	49.6
24 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.9
24 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.5
24 Ocak	Almanya	11:30	Ocak (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	43	42.5
24 Ocak	Almanya	11:30	Ocak (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	51	51.2
24 Ocak	Almanya	11:30	Ocak (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	49	48
24 Ocak	AB	12:00	Ocak (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	49.7	49.6
24 Ocak	AB	12:00	Ocak (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	46	45.1
24 Ocak	AB	12:00	Ocak (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	51.5	51.6
24 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	47
24 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.1
24 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.4
24 Ocak	AB	13:00		Avrupa Merkez Bankası Lagarde, Davos Zirvesi'nde Konuşacak		
24 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	49.4
24 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	56.8
24 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	55.4
24 Ocak	ABD	18:00	Ocak (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	73.2
24 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.2	4.15
24 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Aylık Güncel Konut Satışları Değişimi (%)	1.2	4.8
24 Ocak	ABD	19:00	Ocak	Kansas Fed Hizmet Endeksi	-	2

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.