

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

25 Mart Salı

10:00 Mart Reel Kesim Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) şubatta 100,9'dan 102,4 seviyesine çıkarak haziran ayından bu yana en yüksek seviyesine tırmanırken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 102,6'dan 102,8'e çıktı. Kapasite kullanım oranı (KKO) ise şubat ayında %74,6 seviyesinden %74,5'e inerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %74,8 seviyesinden %74,9'a yükseldi. Arındırılmamış RKGE'de ocakta izlenen yükselişe rağmen, öncü göstergelerin genelinde yılın ilk ayında aylık bazda zayıflama takip etmiştik. Şubat ayına ilişkin şimdye kadar gelen öncü veriler ise aktivitede iyileşmeye işaret ediyor.
- %2,6 seviyesinde bulunan 2025 büyüme tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin artmakta olduğunu gözlemliyoruz. Bu yıl için baz senaryomuz, 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık büyümede görülecek düşüşün ardından ikinci çeyrek itibariyle aktivitede toparlanmanın ön plana çıkacağı ve 2025 yılı büyümesinin %2,6 düzeyinde oluşacağı yönündeydi. Ancak, şimdye 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. Bununla birlikte, ilk çeyreğin ardından 2025 büyüme tahminimizi %3,1 - %3,2 civarına yukarı revize etmeyi değerlendiriyoruz.

26 Mart Çarşamba

10:00 Mart Sektörel Enflasyon Beklentileri

- Şubat ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri anket sonuçlarına göre piyasa katılımcıları ve reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentileri, ocak ayında göre daha yavaş bir hızda olmak üzere gerilemeye devam ederken, hanehalkının enflasyon beklentisi ise eylül ayından bu yana ilk defa yükseliş gösterdi. Bu çerçevede, şubat anket sonuçlarına göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri; piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak %25,3 seviyesine ve reel sektör için 1,9 puan azalarak %41,9 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 0,4 puan artarak %59,2 seviyesine yükseldi.
- Hatırlanacağı üzere ocak anket sonuçlarında her üç kesimin de enflasyon beklentilerindeki gerileme önceki aya göre belirgin bir şekilde hızlanmıştı. Şubat ayında piyasa katılımcıları ve reel sektörün enflasyon beklentilerindeki düşüşün yavaşlaması ve hanehalkının beklentisindeki artışta, %5'in üzerinde gelerek tahminleri aşan ocak ayı enflasyonunun ve TCMB'nin yılsonu enflasyon tahminindeki yukarı yönlü revizyonun etkili olduğunu değerlendirmiştik. Mart ayı anketinde ise, 19 Mart Çarşamba günü yurt içi siyasi gelişmelerin etkisi ile birlikte TL varlıklarda görülen sert satış dalgası ve kurlardaki hızlı yükselişin ardından ekonomik birimlerin enflasyon beklentilerinin ne ölçüde değiştiği önemli olacak. İçeride yaşanan dalgalanma sonrasında hanehalkı enflasyon beklentisinde şubatta görülen yükselişin mart ayında da devam etmesi söz konusu olabilir.

27 Mart Perşembe

10:00 Şubat İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ocak ayında %8,5 seviyesinden %8,4 seviyesine inerken, işgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan âtil işgücü oranı ise %28 seviyesinden %28,1'e yükselerek son 4 yılın zirve seviyesinde kalmaya devam etti. Ocak ayı itibariyle mevsim etkisinden arındırılmış zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %18,4 seviyesinden %18,8'e çıkarken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %19,3 seviyesinden %18,9'a indi. Atıl işgücü oranındaki yükseliş eğiliminin devam edebileceği görüşündeyiz.

Yurt İçi Veri takvimi

10:00 Şubat Dış Ticaret İstatistikleri

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriler, dış ticaret açığında şubatta artışa işaret ediyor. Şubat ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre ihracat yıllık bazda, %1,5 oranında artarak 20,8 milyar dolar, ithalat %3,8 oranında artarak 28,9 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı şubat ayında 7,5 milyar dolardan 8,2 milyar dolara çıkarken, yıllık açık ise 83,4 milyar dolardan 84,8 milyar dolara çıktı.
- Cari işlemler dengesinin şubat ayında yaklaşık 4,8 milyar dolar açık vereceğini tahmin ediyoruz. 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.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (14 – 21 Mart)

(Menkul Kıymet İstatistikleri, Para & Banka İstatistikleri, Uluslararası Rezervler)

- Yabancı yatırımcılar 7 – 14 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 480,1 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,46 milyar dolarlık alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisinde payı %8,1'den %8,3'e yükseldi. Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 608 milyon dolar artarken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 667 milyon dolar arttı. 7 – 14 Mart haftasında TCMB brüt döviz rezervi 1,2 milyar dolar artarak 171,2 milyar dolara çıkarken, net döviz rezervi ise 364 milyon dolar düşüşle 73,8 milyar dolara indi. Swap hariç net rezerv ise 344 milyon dolar gerileyerek 65,3 milyar dolar oldu. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

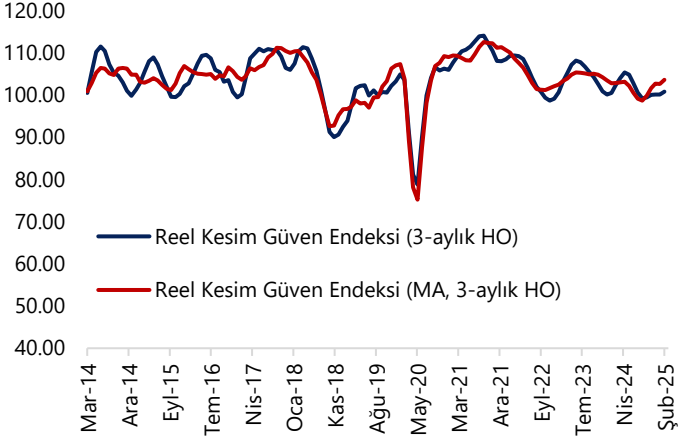
28 Mart Cuma

10:00 Mart Ekonomik Güven Endeksi

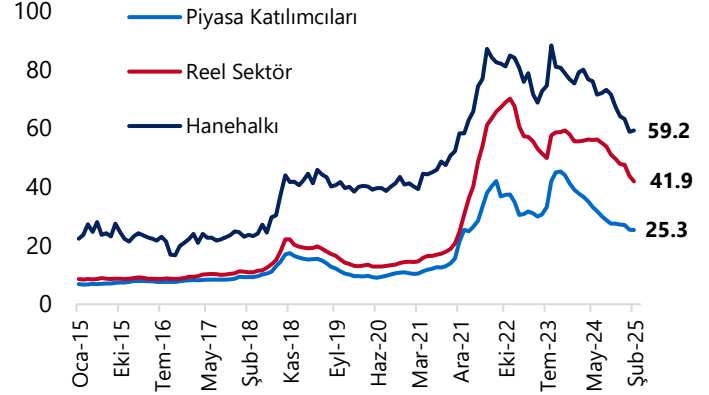
- Ekonomik güven endeksi şubat ayında aylık bazda %0,5 düşüş kaydederek 99,2 seviyesine inerken, 3 aylık ortalamalara baktığımızda ise endeks seviyesinin şubat itibarıyla 98,5 seviyesinden 99,2 seviyesine yükseldiği görülüyor. Ekonomik güven endeksi mart ayından bu yana 100 eşik değerinin altında seyrediyor. 0 ila 200 seviyeleri arasında değer alan ekonomik güven endeksinde 100 eşik değerinin altında seviyeleri genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği yansıtıyor. Şubat verinin alt kalemlerine bakacak olursak: Şubat ayında tüketici güven endeksi %1,4 oranında artarak 82,1'e çıkarken, reel kesim güven endeksi %0,2'lik sınırlı bir yükselişle 102,8'e çıktı. Hizmet sektörü güven endeksi %1,9 gerileyerek 114,2'e inerken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,6 oranında artarak 116,3'e tırmandı. İnşaat sektörü güven endeksi ise %2,7 oranında azalarak 89,3'e indi.

Grafikler

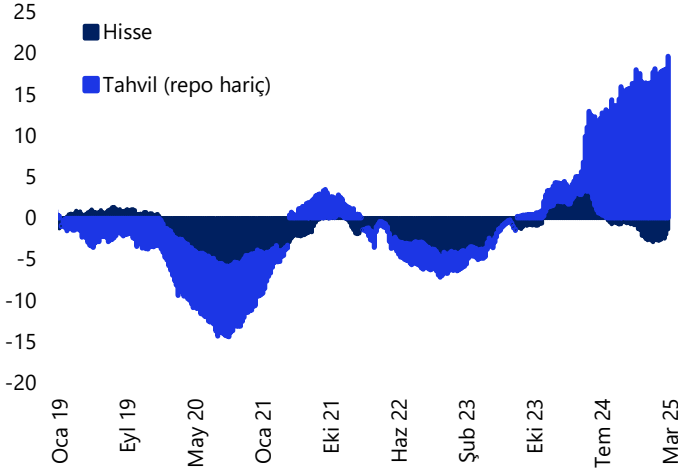
Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)

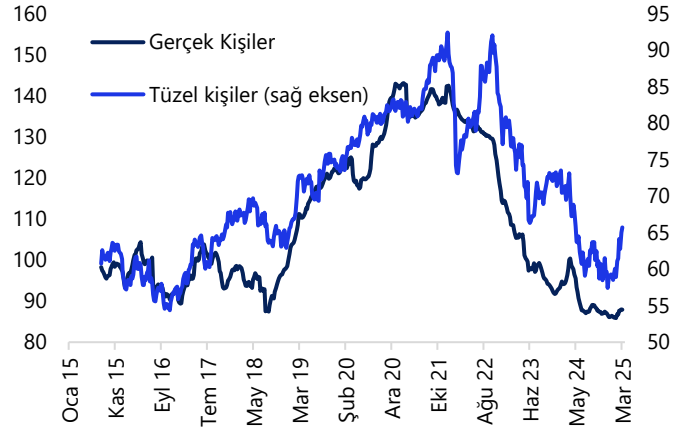


Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)

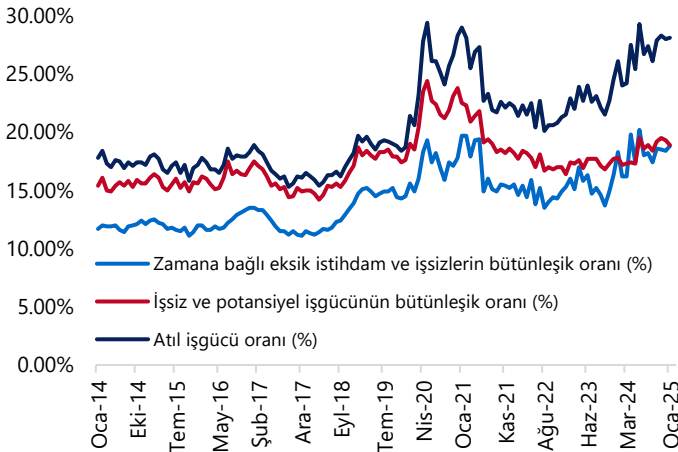


Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

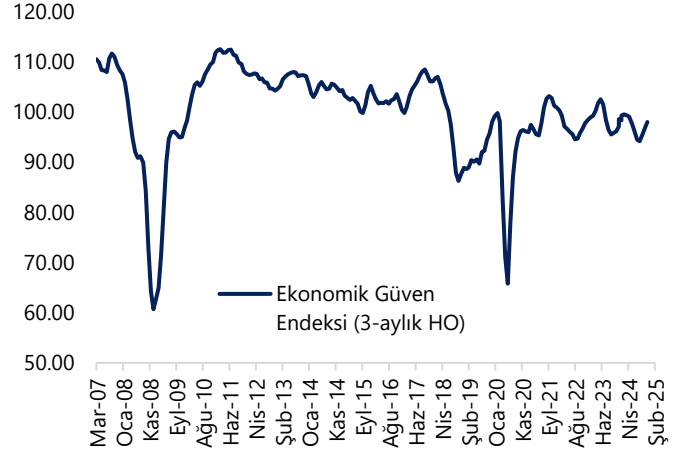
(altın dahil, milyar US\$, parite / fiyat etkisinden arınd.)



İşgücüne İlişkin Tamamlayıcı Göstergeler (MA, %)



Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	49
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.7
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	46.5
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.1
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.4
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	47.6
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.6
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.2
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	46.9
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.5
24 Mart	ABD	15:30	Şubat	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-0.14	-0.03
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52.7
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.6
24 Mart	İngiltere	21:00		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
25 Mart	Almanya	12:00	Mart	İFO Güven Endeksi	-	85.2
25 Mart	ABD	16:00	Ocak	FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi (%)	-	0.4
25 Mart	ABD	16:05		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
25 Mart	ABD	17:00	Şubat	Yeni Konut Satışları (bin adet)	680	657
25 Mart	ABD	17:00	Mart	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	94	98.3
25 Mart	ABD	17:00	Mart	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	6
26 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Aylık TÜFE (%)	-	-0.1
26 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	-	3
26 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.7
26 Mart	ABD	15:30	Şubat (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-0.7	3.2
26 Mart	ABD	15:30	Şubat (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0
26 Mart	ABD	20:10		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
27 Mart	ABD	15:30	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	2.5	2.3
27 Mart	ABD	15:30	4Ç24 (Nihai)	Tüketici Harcamaları (%)	-	4.2
27 Mart	ABD	15:30	4Ç24 (Nihai)	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	2.7
27 Mart	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	223
27 Mart	ABD	17:00	Şubat	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	-4.6
27 Mart	ABD	17:00	Şubat	Yıllık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	-5.2
27 Mart	ABD	23:30		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
28 Mart	Japonya	02:30	Mart	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.8	2.9
28 Mart	Japonya	02:30	Mart	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.2	2.2
28 Mart	İngiltere	10:00	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.1
28 Mart	İngiltere	10:00	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	1.4
28 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1
28 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	1.2
28 Mart	AB	13:00	Mart (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi		
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.9
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Kişisel Harcamalar (%)	0.6	-0.2
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.3	0.3
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.3	0.3
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.5	2.5
28 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.7	2.6
28 Mart	ABD	17:00	Mart (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	57.9
28 Mart	ABD	22:30		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Ata Uçak

Sağlık, iletişim, demir-çelik, ulaştırma, enerji

ata.ucak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Tekstil, elektronik perakende,
teknoloji, petrokimya, kağıt, mobilya

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,
GYO, taahhüt

berk.coskuntuna@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

omer.tarman@tacirler.com.tr

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.