

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

27 Ocak Pazartesi

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) aralık ayında 100,4 seviyesinden 99,1 seviyesine inerken, eylülünden bu yana ilk defa 100 eşik değerini altına gerileyerek anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin azaldığı bir görünümü işaret etti. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde, gelecek üç aydaki toplam istihdam, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken; sabit sermaye yatırım harcaması, mevcut toplam sipariş miktarı, son üç aydaki toplam sipariş miktarı ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler ise endeksi aşağı çekti. Mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 103,4 seviyesinden 102,7 seviyesine indi. Diğer yandan kapasite kullanım oranı (KKO) aralık ayında %76,10 seviyesinden %76,5,8 seviyesine inerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %75,6 seviyesinde sabit kaldı.
- Bu hafta açıklanacak olan ocak ayı RKGE, KKO ve ekonomik güven endeksi verileri ile birlikte 2025 yılına ilişkin ilk aktivite sinyallerini derlemeye devam edeceğiz. Tüketim eğiliminde 2024'ün son aylarında görülen ısrarlı artışın, 2024 son çeyreğinde çeyreksel bazda pozitif bir büyümeyi beraberinde getirme ihtimalini arttırdığını değerlendiriyoruz. Ancak, sıkı finansal koşulların sanayi aktivitesi üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini ve yıllık GSYİH büyümesinin önümüzdeki iki çeyrek boyunca gerilemeyi sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Yıllık büyümenin 2025 yılının ikinci çeyreğine kadar görece yavaş seyretmesini, ikinci çeyrek ve sonrasında ise bir miktar ivme kazanmasını bekliyoruz. Bu gelişmeler ışığında, tahminlerimiz üzerindeki aşağı yönlü riskleri gözetmekle birlikte, GSYİH büyümesinin 2024 yılını %2,9 seviyesinde tamamlamasını ve 2025 yıl sonunda %2,6 düzeyinde oluşmasını bekliyoruz

28 Ocak Salı

10:00 Ocak Sektörel Enflasyon Beklentileri

- Aralık ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri anket sonuçlarına göre piyasa katılımcıları, reel sektör ve hane halkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentilerindeki gerileme devam ederken, beklentilerdeki düşüşün önceki aya kıyasla yavaşladığı dikkat çekti. Bu çerçevede, aralık anket sonuçlarına göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak %27,1 seviyesine, reel sektör için 0,2 puan azalarak %47,6 seviyesine, hanehalkı için 1 puan azalarak %63,1 seviyesine indi. Kasım ayı anket sonuçlarında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için 0,2 puan reel sektör için 1,7 puan ve hanehalkı için 3,1 puan azalma göstermişti. Son aylarda enflasyondaki düşüşün yavaşlamış olması beklentilere de yansımış durumda, ancak genel çerçevede beklentilerdeki düşüş eğilimi korunuyor.

30 Ocak Perşembe

10:00 Ocak Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi aralık ayında aylık bazda %1,8 artış göstererek 97,1 seviyesinden 98,8 seviyesine yükseldi. 3 aylık ortalamalara baktığımızda endeks seviyesinin aralık itibariyle 96,7 seviyesinden 98 seviyesine yükselmiş olduğu takip edilirken, diğer yandan endeksin mart ayından bu yana 100 eşik değerinin altında seyrettiği dikkat çekiyor. 0 ila 200 seviyeleri arasında değer alan ekonomik güven endeksinde 100 eşik değerinin altında seviyeleri genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği yansıtıyor. Aralık verisinin alt kalemlerindeki aylık değişimi inceleyecek olursak: Tüketici güven endeksi aralıkta %1,9 oranında artarak 81,3 değerini, reel kesim güven endeksi %0,7 oranında azalarak 102,7 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %2,4 oranında artarak 113,6 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,2 oranında artarak 113,0 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %1,9 oranında artarak 89,4 değerini aldı.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB verileri (17 – 24 Ocak)

- Yabancı yatırımcılar 10 – 17 Ocak haftasında hisse piyasasında 67,2 milyon TL'lik net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,2 milyar dolarlık alım yaptı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı bu dönemde %7,9 seviyesinden %8,5'e yükselerek Şubat 2020'den bu yana en yüksek düzeyine tırmandı. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 802 milyon dolar artış gösterirken, altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 516 milyon dolar yükseliş kaydetti. 10 – 17 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 1,5 milyar dolar dolar artarak 71,4 milyar dolara çıktı ve rekor düzeye ulaştı. Brüt döviz rezervi de 2,9 milyar dolarlık artışla 163,42 milyar dolara ulaşarak rekor tazeledi. Aynı dönemde swap stoku 12 milyar dolara inerken, swap hariç net rezerv ise 54,9 milyar dolardan 59,4 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

31 Ocak Cuma

10:00 Aralık Dış Ticaret İstatistikleri

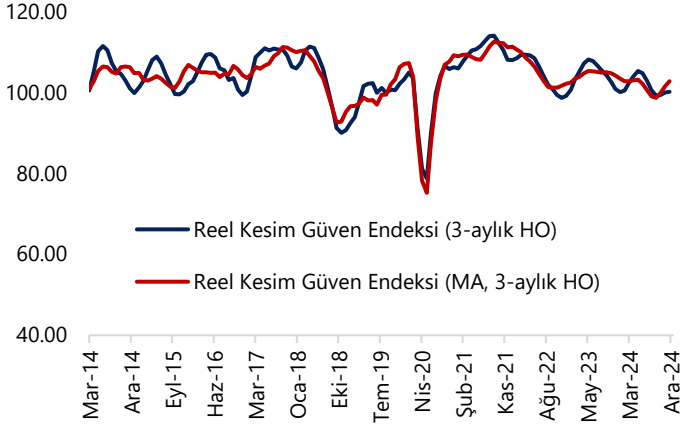
- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriler dış ticaret açığında aralık ayında yükselişe işaret ediyor. Aralık ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre ihracat yıllık bazda %2,2 oranında artış ile 23,5 milyar dolar olurken, ithalat ise yıllık %11,1 yükselişle 32,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı aralık ayında 7,5 milyar dolardan 8,8 milyar dolara çıkarken, yıllık açık ise 79,4 milyar dolardan 82,1 milyar dolara tırmandı.
- Cari işlemler dengesinin aralık ayında 3,5 milyar dolar civarında bir açık vereceğini ve 2024 yılı cari işlemler açığının, olası yeni revizyonları hariç tutarak, yaklaşık 9 milyar dolar seviyesinde (GSYİH'nın %0,7'si) gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu cari açık beklentimiz ise 15 milyar dolar (GSYİH'nın %1'i) seviyesinde. Tahminlerimizi belirlerken, 2025 yılında enerji tarafında bir şok yaşanmayacağı ve altın ithalatındaki düşük seviyelerin korunacağı varsayımıyla hareket ediyoruz.

Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in, değerlendirme takvimi içerisinde 31 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.
- Fitch, en son 6 Eylül 2024 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu "B+"dan "BB-"ye yükseltirken, görünümü ise "pozitif"ten "durağan"a çekmişti. 31 Ocak Cuma günü gelmesi beklenen değerlendirmede ise Fitch'in Türkiye'nin kredi notunda ve not görünümünde değişikliğe gitmesini beklemiyoruz.

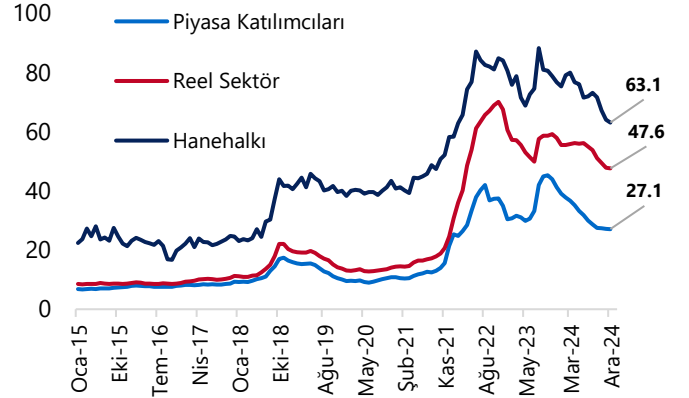
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



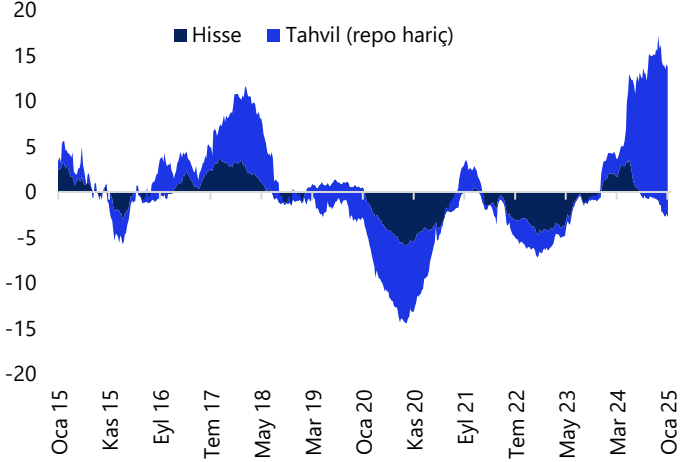
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

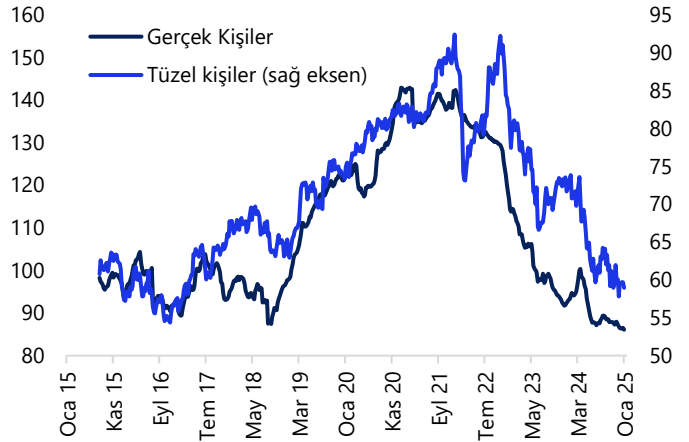
Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

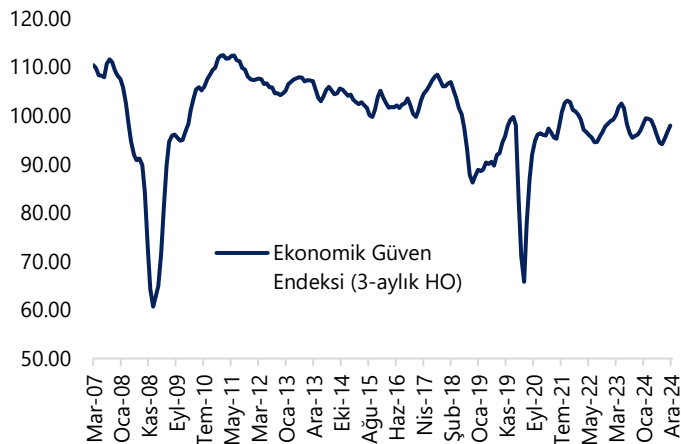
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



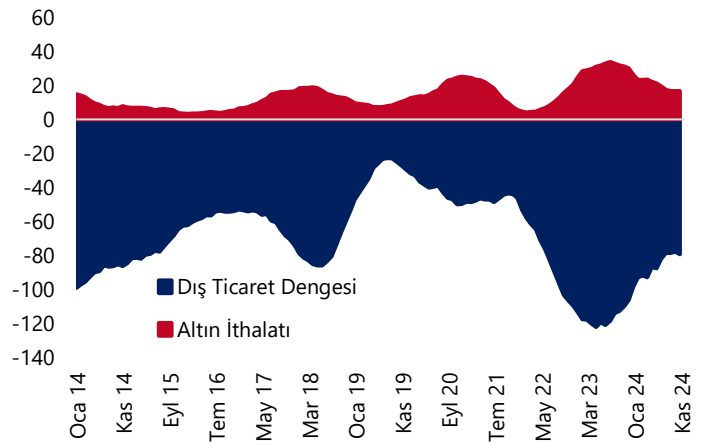
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Dış Ticaret Dengesi & Altın İthalatı (yıllık, milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
27 Ocak	Çin	04:30	Ocak	İmalat PMI Endeksi	50.1	50.1
27 Ocak	Çin	04:30	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	52.2	52.2
27 Ocak	Çin	04:30	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	52.2
27 Ocak	Almanya	12:00	Ocak	İFO İş Güveni Endeksi	84.4	84.7
27 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.12
27 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Yeni Konut Satışları (bin adet)	670	664
27 Ocak	ABD	18:30	Ocak	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	-	3.4
28 Ocak	ABD	16:30	Aralık (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.8	-1.2
28 Ocak	ABD	16:30	Aralık (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.4	-0.2
28 Ocak	ABD	17:00	Kasım	FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi (%)	-	0.4
28 Ocak	ABD	18:00	Ocak	Conference Board Öncü Gösterge	105.6	104.7
28 Ocak	ABD	18:00	Ocak	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-10
29 Ocak	ABD	22:00		Fed Toplantı Kararı	%4.25-%4.50	%4.25-%4.50
29 Ocak	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
30 Ocak	Almanya	12:00	4Ç24	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-0.1	0.1
30 Ocak	Almanya	12:00	4Ç24	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-0.1	-0.3
30 Ocak	AB	13:00	4Ç24	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.2	0.4
30 Ocak	AB	13:00	4Ç24	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1.1	0.9
30 Ocak	AB	13:00	Ocak (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi	-	-14.2
30 Ocak	AB	16:15		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	2.75%	3%
30 Ocak	AB	16:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
30 Ocak	ABD	16:30	4Ç24	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	2.6	3.1
30 Ocak	ABD	16:30	4Ç24	Tüketim Harcamaları (%)	3.1	3.7
30 Ocak	ABD	16:30	4Ç24	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	2.2
30 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	223
30 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	5.6
31 Ocak	Almanya	16:00	Ocak (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	-0.1	0.5
31 Ocak	Almanya	16:00	Ocak (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.4	2.6
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.3
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Kişisel Harcamalar (%)	0.5	0.4
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.3	0.1
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.2	0.1
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.5	2.4
31 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.8	2.8
31 Ocak	ABD	16:30		Fed YK Üyesi Bowman'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 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.