

## Yurt İçi Veri takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 3 Mart Pazartesi

#### 10:00 Şubat Enflasyon verileri

- Şubat ayında aylık enflasyon artışının %3,1 düzeyinde gerçekleşeceğini ve yıllık TÜFE'nin %42,1'den %40,2'ye gerileyeceğini tahmin ediyoruz. ForInvest Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini ise aylık %3'lük artış ile kurum beklentimize yakın bir yeri işaret ediyor.
- Enflasyonda ocak ayında görülen sert yükselişin önemli bir kısmını oluşturan ve TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahminini yukarı revize ederken vurgu yaptığı muayene katılım paylarındaki artışın bir kısmında geriye dönük gerçekleştirilen indirim sonrasında şubat tahminlerinde yaklaşık 1 baz puana yakın düşüş izliyoruz. Ocak ayı enflasyonunda bir revizyona gidilmeyeceği varsayımı altında, muayene katılım paylarındaki bu indirim ile birlikte şubat ayı enflasyonunda beklenen yaklaşık 0,6 baz puanlık yukarı yönlü etkinin yerini yaklaşık 0,3 baz puan düşüşe bırakabileceğini hesaplıyoruz. Dolayısı ile bu değişikliğin, daha önce %4'e yakın gerçekleşeceğini tahmin ettiğimiz şubat enflasyonunu %3,1 seviyesine indireceğini değerlendiriyoruz.
- Yıllık TÜFE'nin şubat ayında %40 seviyesine doğru gerilemesinin ardından mart ayında ise %39 altına inmesini bekliyoruz. Yıl sonu TÜFE beklentimizi %28 seviyesinde korumakla birlikte, tahminimiz üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğu görüşündeyiz.

#### 10:00 ISO Türkiye Şubat İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI endeksi, son iki aylık yükselişinin ardından ocak ayında 49,1 seviyesinden 48'e gerilerken, üst üste onuncu ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak daralma sinyali üretmeye devam etti. Veri ile birlikte yayınlanan notta üretim, yeni siparişler ve istihdamdaki düşüşün ocak ayında keskinleştiği vurgulanırken, enflasyonist baskıların ise güçlendiği belirtildi. Üretimdeki yavaşlamanın yeniden hızlandığına işaret eden ocak verisinin ardından, 3 Mart Pazartesi günü açıklanacak olan şubat PMI verileri ile birlikte 2025 yılına ilişkin ilk aktivite sinyallerini derlemeye devam edeceğiz.
- Öncü göstergelerin genelinde yılın ilk ayında aylık bazda zayıf bir seyir izlemiştik. Şubat ayına ilişkin şimdiye kadar gelen öncü veriler ise aktivitede yeniden iyileşmeye işaret ediyor. 2025 için baz senaryomuz, ilk çeyrekte 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.

### 4 Mart Salı

#### 14:30 Şubat Reel Efektif Döviz Kuru (REK)

- Şubat ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak TÜFE bazlı REK'in şubatta 75,4 seviyesinden 76,1 seviyesine yükselebileceğini tahmin ediyoruz.

#### 18:00 Şubat Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

- Söz konusu rapor teknik nitelikte olup politika mesajı içermez. Ancak TCMB'nin temel enflasyon eğilimi yolundaki değerlendirmeleri ve kısa vade enflasyon dinamikleri konusundaki analizleri yakından takip edilecek.

## Yurt İçi Veri takvimi

### 6 Mart Perşembe

#### 14:00 Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- Para Politikası Kurulu'nun (PPK) mart ayında politika faizini 250 baz puan indirimle %45 seviyesinden %42,5 seviyesine çekmesini bekliyoruz. ForInvest Haber'in düzenlediği anket sonucuna göre piyasa medyan tahmini de kurum tahminimiz paralelinde bulunuyor. Ocak ayında enflasyonun %5'i aşmasını takiben şubat ayına ilişkin beklentilerin de %4'e yakınsaması, piyasalarda mart ayı toplantısında 250 baz puanlık indirime yönelik soru işaretleri yaratmaya başlamıştı. Ancak, muayene katılım paylarındaki artışın bir kısmında geriye dönük indirime gidilmesi ile birlikte mart ayına ilişkin 250 baz puanlık indirime kesin gözüyle bakılmaya başlandığını izliyoruz. Kurum olarak baz senaryomuz mart ve nisan aylarında indirimlere 250 baz puanla devam edileceği, ardından haziran toplantısı itibariyle indirim hızının azaltılabileceği yönünde. Faiz indirimlerinin 2025 yılı genelinde süreceğini ve yıl sonunda politika faizinin %30 seviyesinde oluşacağını tahmin ediyoruz. Yıl sonuna ilişkin %28 seviyesinde bulunan TÜFE ve %30 seviyesinde bulunan politika faizi beklentilerimiz üzerindeki riskleri yukarı yönlü görüyoruz.

#### 14:30 Haftalık TCMB verileri (21 – 28 Şubat)

- Yabancı yatırımcılar 14 – 21 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 74 milyon, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 180 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi. Yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları yaklaşık 3,3 milyar dolar artarken, altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış olarak 3,7 milyar dolarlık önemli bir yükseliş kaydetti. Bu dönemde TCMB net döviz rezervi 6,2 milyar dolar azalarak 72 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 3,2 milyar gerileyerek 170 milyar dolara indi. Aynı dönemde swap stoku 6,8 milyar dolardan 6,3 milyar dolara inerken, swap hariç net rezerv ise 5,7 milyar dolar azalarak 65,7 milyar dolara düştü. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

### 7 Mart Cuma

#### 10:00 TCMB Mart Piyasa Katılımcıları Anketi

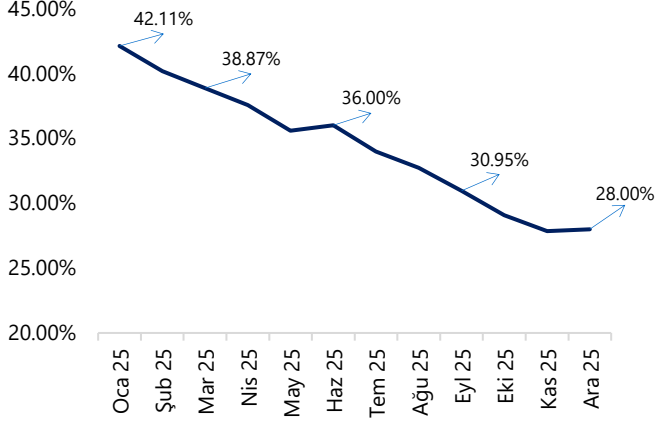
- 2025 – 1. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahminlerini yukarı revize etmesinin ardından, şubat anket sonuçlarında piyasa katılımcılarının da 2025 beklentilerinde yükseliş yaşandığı ve ocak ayı anketinde %27 düzeyinde oluşan 2025 yıl sonu enflasyon beklentisinin şubat anketinde %28,3'e yükseldiği takip edilmişti. Ancak, geçen hafta yayınlanan tebliğ ile TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahminini revize ederken vurgu yaptığı muayene katılım paylarındaki artışın bir kısmında geriye dönük indirime gidilmesinin, piyasa katılımcılarının enflasyon beklentilerinde ilave yükselişin önüne geçebileceği görüşündeyiz.

#### 17:30 Şubat Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi ocak ayında 204,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı dengesi ise aynı dönemde 54,1 milyar TL açık kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi ise aynı dönemde 139,3 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 23,8 milyar TL fazla verdi. Dolayısı ile bütçe açığının yıllık ilk ayında nakit açığına göre yaklaşık 66 milyar daha düşük gerçekleştiği ve tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışmanın devam ettiği izleniyor. Nakit bazlı performanstaki zayıf seyrin sürebileceği kanaatinde olmakla birlikte, gelecek dönemde vergi dışı gelirler ve faiz giderlerinin bütçe performansı açısından belirleyici olacağı görüşündeyiz.
- 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 görüşündeyiz.

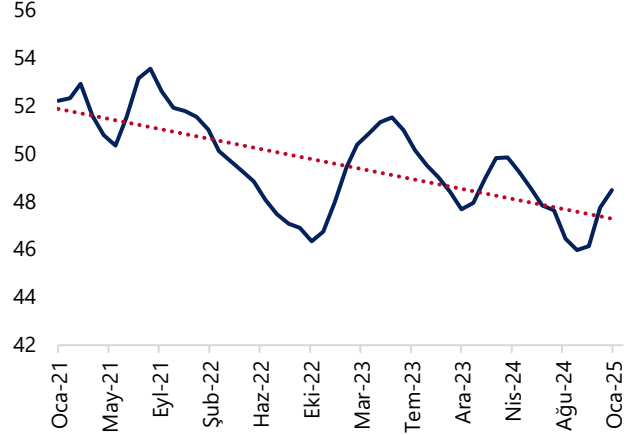
## Grafikler

### 2025 Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



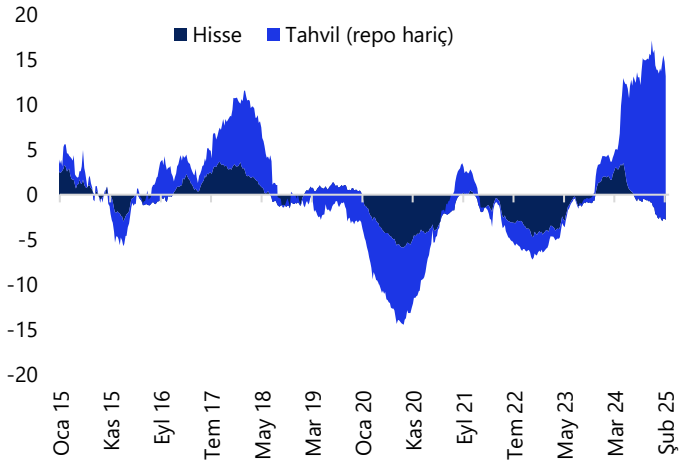
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

### İSO İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

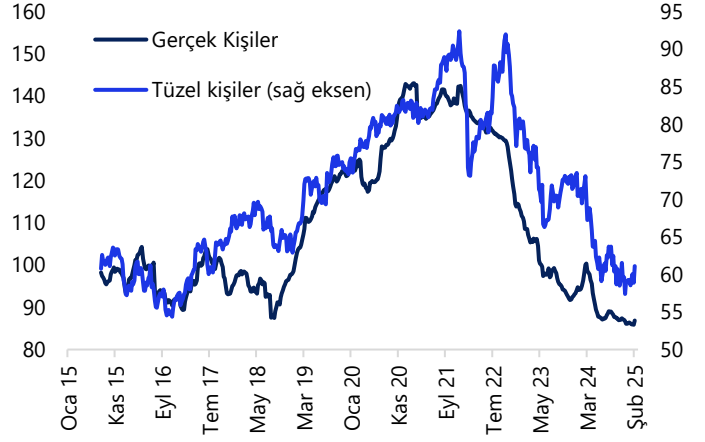
### Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

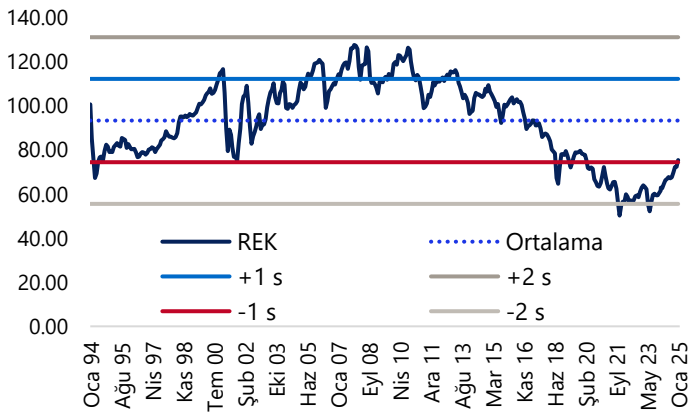
### Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



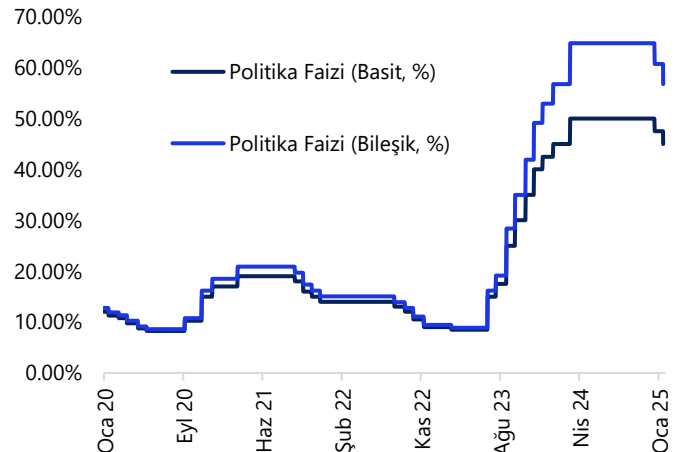
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

### Reel Etkif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

### Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
3 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.9
3 Mart	Çin	04:45	Şubat	Caixin İmalat PMI Endeksi	50.5	50.1
3 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	46.1
3 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	47.3
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.4	-0.3
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.3	2.5
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.6	2.7
3 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	51.6
3 Mart	ABD	18:00	Şubat	ISM İmalat Endeksi	50.5	50.9
3 Mart	ABD	20:35		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
4 Mart	AB	13:00	Ocak	İşsizlik Oranı (%)	6.3	6.3
4 Mart	ABD	22:20		Fed YK Üyesi Williams'ın Konuşması		
5 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.1
5 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.6
5 Mart	Çin	04:45	Şubat	Caixin Hizmet PMI Endeksi	-	51
5 Mart	Çin	04:45	Şubat	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	51.1
5 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.2
5 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51
5 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.7
5 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.2
5 Mart	İngiltere	12:30	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.1
5 Mart	İngiltere	12:30	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.5
5 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık ÜFE (%)	-	0.4
5 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık ÜFE (%)	-	0
5 Mart	ABD	16:15	Şubat	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	148	183
5 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.7
5 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.4
5 Mart	ABD	18:00	Ocak	Fabrika Siparişleri (%)	1.2	-0.9
5 Mart	ABD	18:00	Ocak (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-
5 Mart	ABD	18:00	Ocak (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-
5 Mart	ABD	18:00	Şubat	ISM Hizmet Endeksi	53	52.8
5 Mart	ABD	22:00		Fed Bej Kitap Raporu		
6 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	-0.2
6 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.9
6 Mart	AB	16:15		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	2.5	2.75
6 Mart	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	242
6 Mart	AB	16:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı		
7 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	6.9
7 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-6.3
7 Mart	AB	12:30		ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
7 Mart	AB	13:00	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.1
7 Mart	AB	13:00	4Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	0.9
7 Mart	ABD	16:30	Şubat	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	155	143
7 Mart	ABD	16:30	Şubat	İşsizlik Oranı (%)	4	4
7 Mart	ABD	16:30	Şubat	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.5
7 Mart	ABD	16:30	Şubat	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	-	4.1
7 Mart	ABD	18:45		Fed YK Üyesi Williams'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.