

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

3 Şubat Pazartesi

10:00 İSO Türkiye Ocak İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI aralık ayında 48,3'ten 49,1' yükselerek nisan ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaşırken, endeks üst üste dokuzuncu ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak daralma sinyali üretmeye devam etti. Üretimdeki yavaşlamanın hafiflediğine işaret eden aralık verisinin ardından, 3 Şubat Pazartesi günü açıklanacak olan ocak PMI verileri ile birlikte 2025 yılına ilişkin ilk aktivite sinyallerini derlemeye devam edeceğiz.
- Bu yıla ilişkin tahminlerimiz ekonomik aktivitenin yıl içerisinde dalgalı bir seyir izleyeceği yönünde. TCMB'nin çıktı açığı tahminleri üzerinden de takip edilebileceği gibi, sıkı para politikasının gecikmeli etkilerinin 2025 yılının ikinci çeyreğine kadar etkili olacağı kanaatindeyiz. 2025 yılının ikinci yarısı itibariyle ise, gerileyen enflasyon ve beklenen faiz indirimlerinin gecikmeli etkisi ile birlikte aktivitenin bir miktar toparlanmasını bekliyoruz. 2024 yılında %2,9'a inmesini beklediğimiz büyümenin, 2025 yılında ilk yarı ve ikinci yarıda belirgin ayrışma göstererek yıl sonunda %2,6 ile önceki yıldan daha düşük bir düzeyde oluşacağı kanaatindeyiz.

10:00 Ocak Enflasyon verileri

- Ocak ayında aylık enflasyon artışının %4,1 düzeyinde gerçekleşeceğini ve yıllık TÜFE'nin %44,4 düzeyinden %40,9 düzeyine gerileyeceğini tahmin ediyoruz. Foreks Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini ise ocak ayı aylık enflasyonun %4,3 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde. 2025 yılı genelinde enflasyondaki gerilemenin süreceği, ancak söz konusu gerilemenin ikinci yarıda ilk yarıya kıyasla daha yavaş bir hızda gerçekleşeceğini öngörüyoruz. Yıl sonu TÜFE beklentimizi %28 seviyesinde koruyoruz.

4 Şubat Salı

14:30 Ocak Reel Efektif Döviz Kuru (REK)

- Ocak ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak TÜFE bazlı REK'in ocak ayında 67,1 seviyesinden 69,2 seviyesine yükselebileceğini tahmin ediyoruz.

18:00 Ocak 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.

6 Şubat Perşembe

14:30 Haftalık TCMB verileri (24 – 31 Ocak)

- Yabancı yatırımcılar 17 – 24 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 345,4 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 382,9 milyon dolarlık alım yaptı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %8,5 seviyesinden %8,7'ye yükseldi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 748 milyon dolar artış gösterirken, altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 586 milyon dolar yükseliş kaydetti. 17 – 24 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 2,2 milyar dolar dolar artarak 73,7 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi de 4,3 milyar dolarlık artışla 167,7 milyar dolara ulaşarak rekor tazeledi. Aynı dönemde swap stoku 10,7 milyar dolara inerken, swap hariç net rezerv ise 59,4 milyar dolardan 62,9 milyar dolara tırmandı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri takvimi

7 Şubat Cuma

10:30 TCMB 2025 – 1. Çeyrek Enflasyon Raporu

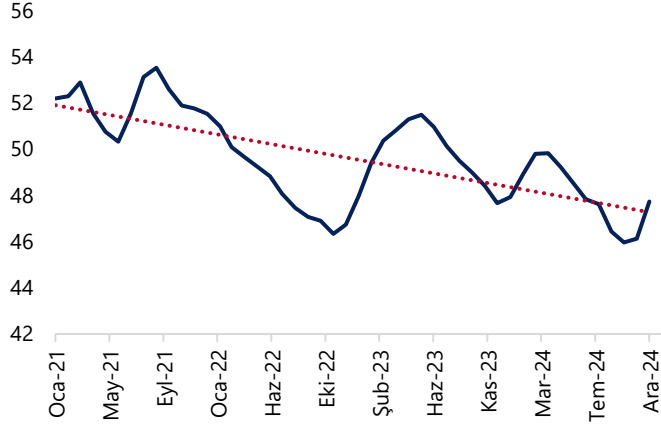
- 7 Şubat Cuma günü TCMB'nin 2025 yılının ilk çeyreğine ilişkin Enflasyon Raporu sunumu gerçekleşecek. Saat 10:30 – 11:00 arasında Başkan Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumu gerçekleşecek, ardından 11:00 – 11:30 arasında soru – cevap bölümü düzenlenecek.
- En son 8 Kasım tarihinde düzenlenen 2024 – 4. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda; %38 olan 2024 enflasyon tahmini, orta noktası %44 olmak üzere %42 ile %46 aralığına yükseltilirken, %14 olan 2025 tahmini ise orta noktası %21 olmak üzere %16 ile %26 aralığına çekilmişti. 8 Kasım'daki sunumdan bu yana enflasyon gelişmelerinin tahminlerle uyumlu olduğunu gözlemliyoruz. Ek olarak, ocak ayı aylık enflasyonunun %4,1 düzeyinde gerçekleşeceğini ve TCMB'nin önceki Enflasyon Raporu sunumunda öngördüğü %5'li seviyelerin altında kalacağını tahmin ediyoruz. Bu çerçevede, 2025 yılının ilk Enflasyon Raporu sunumunda enflasyon tahminlerinde bir revizyon beklemiyoruz.

17:30 Ocak Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi aralık ayında 323,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 259,3 milyar TL açık verdi. 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. Bütçe açığının 2025 yılını 1,61 trilyon TL (GSYİH'nın %2,7'si) düzeyinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz.

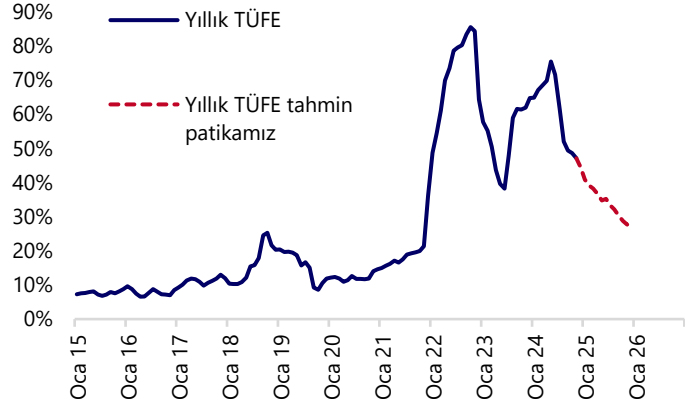
Grafikler

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



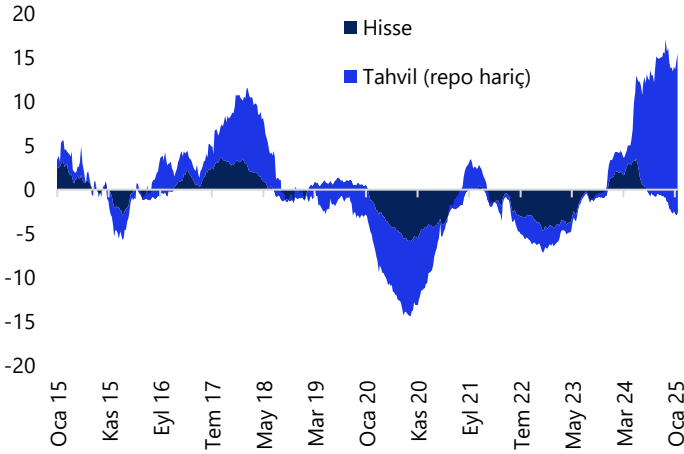
Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

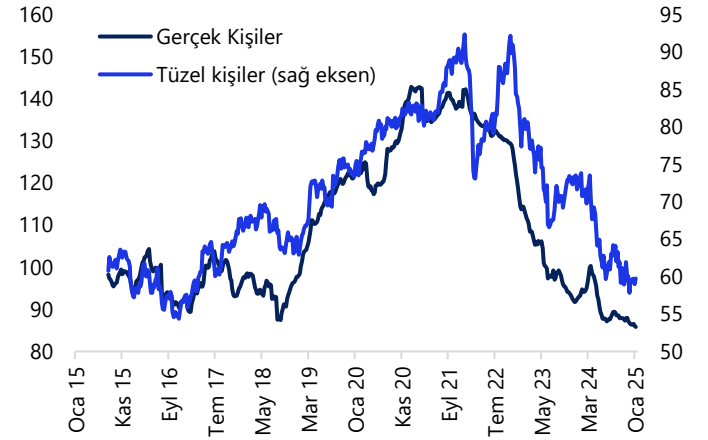
Yabancı Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

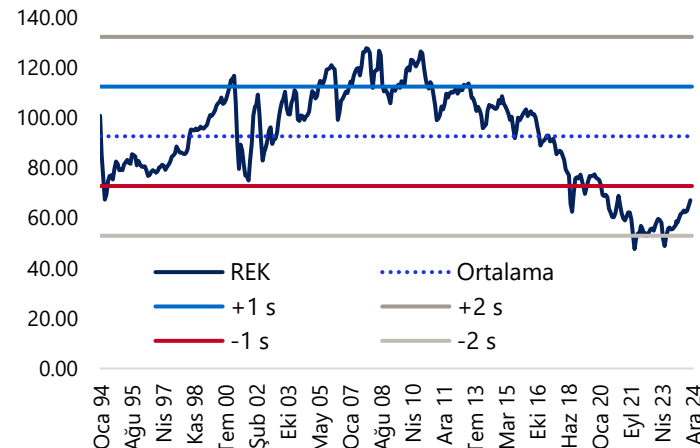
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

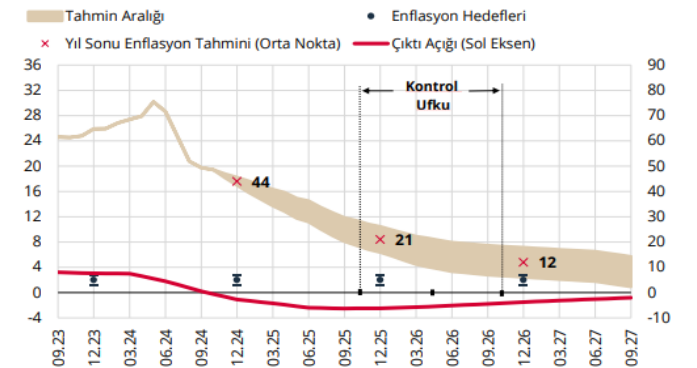
Reel Etkif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB, TÜİK

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
3 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.8
3 Ocak	Çin	04:45	Ocak	Caixin İmalat PMI Endeksi	50.6	50.5
3 Ocak	Almanya	11:55	Ocak (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	44.1
3 Ocak	AB	12:00	Ocak (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	46.1
3 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.2
3 Ocak	AB	13:00	Ocak (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.4
3 Ocak	AB	13:00	Ocak (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.4
3 Ocak	AB	13:00	Ocak (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.7
3 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	50.1
3 Ocak	ABD	18:00	Ocak	ISM İmalat Endeksi	49	49.2
3 Ocak	ABD	20:30		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
4 Ocak	ABD	18:00	Aralık	JOLTS Açık İş Sayısı (bin adet)	-	8098
4 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Fabrika Siparişleri (%)	0.7	-0.4
4 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-2.2
4 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.3
4 Ocak	ABD	19:00		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
4 Ocak	ABD	22:00		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		
5 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.7
5 Ocak	Japonya	03:30	Ocak (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.1
5 Ocak	Çin	04:45	Ocak	Caixin Hizmet PMI Endeksi	52.5	52.2
5 Ocak	Çin	04:45	Ocak	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	51.4
5 Ocak	Almanya	11:55	Ocak (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.5
5 Ocak	Almanya	11:55	Ocak (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.1
5 Ocak	AB	12:00	Ocak (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.4
5 Ocak	AB	12:00	Ocak (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.2
5 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.2
5 Ocak	İngiltere	12:30	Ocak (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.9
5 Ocak	ABD	16:15		ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	155	122
5 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.8
5 Ocak	ABD	17:45	Ocak (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.4
5 Ocak	ABD	00:00	Ocak	ISM Hizmet Endeksi	54.3	54.1
5 Ocak	ABD	17:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
5 Ocak	ABD	21:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
6 Ocak	Almanya	10:00	Aralık	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	-5.4
6 Ocak	Almanya	10:00	Aralık	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-1.7
6 Ocak	ABD	10:30		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
6 Ocak	AB	13:00	Aralık	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.1
6 Ocak	AB	13:00	Aralık	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.2
6 Ocak	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı	%4.5	%4.75
6 Ocak	İngiltere	15:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'in Konuşması		
6 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
7 Ocak	Almanya	10:00	Aralık	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	1.5
7 Ocak	Almanya	10:00	Aralık	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-2.8
7 Ocak	ABD	16:30	Ocak	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	150	256
7 Ocak	ABD	16:30	Ocak	İşsizlik Oranı (%)	4.1	4.1
7 Ocak	ABD	16:30	Ocak	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.3
7 Ocak	ABD	16:30	Ocak	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	3.8	3.9
7 Ocak	ABD	18:00	Şubat (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	71.1

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.