

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

2 Mart Pazartesi

10:00 İSO Türkiye Şubat İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, ocak ayında 48,9 seviyesinden 48,1'e geriledi. Nisan 2024'ten bu yana 50 eşik değerinin altında kalan endeks, imalat sektöründe daralmanın sürdüğüne işaret ediyor. Bununla birlikte, son dönemde 46 seviyelerinden 48'in üzerine doğru izlenen kısmi toparlanma, sektör aktivitesindeki daralmanın bir miktar hız kestiğini gösteriyor. İSO tarafından açıklanan notta, yılın ilk ayında Türk imalatçıların zorlu faaliyet koşulları ile karşı karşıya kalmaya devam ettiği ifade edildi. Ocak ayında talep koşullarının zayıf seyrettiği vurgulanırken, yeni siparişler ve üretim hacminde gerileme yaşandığı belirtildi. Süregelen sipariş zayıflığı nedeniyle firmaların üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttığı aktarılırken, hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatlarında keskin artış görüldüğü ve her iki kalemde de enflasyon oranlarının Nisan 2024'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştığı kaydedildi. 2025 yılında büyümenin %3,8 seviyesinde gerçekleşmesini, 2026'da ise %4'e doğru hızlanmasını öngörüyoruz. Sanayi üretiminde yıllık bazda kaydedilen artışlara rağmen, büyümenin daha çok inşaatla ilişkili alt sektörler ile savunma gibi belirli alanlarda yoğunlaştığı dikkat çekiyor. Bu görünüm, sanayi kaynaklı genişlemenin tabana yayılmak yerine sınırlı sayıda sektör üzerinden ilerlediğine işaret ediyor. Öncü göstergeler ve güven endeksleri, sektörler arası ayrışmanın büyüme kompozisyonunda devam ettiğini gösterirken, iç talep ve kamu destekli büyüme eğiliminin halen korunduğunu teyit ediyor. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

10:00 4Ç25 GSYİH Büyüme Oranı

- Türkiye ekonomisinin 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda yaklaşık %4 büyüme kaydetmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, tahminimize yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. Beklentilerimizle uyumlu bir gerçekleşme, 2025 yılı büyümesinin %3,8 seviyesinde oluşmasına işaret ederken; daha zayıf bir performans halinde yıl geneli büyümesinin %3,6-3,7 bandında kalması mümkün görünüyor. 2026 yılına ilişkin büyüme tahminimizi ise %4 seviyesinde koruyoruz.

3 Mart Salı

10:00 Şubat Enflasyon Verileri

- Şubat ayı aylık TÜFE artışının %2,9 olmasını bekliyoruz. Piyasa medyan tahmini de kurum beklentimize yakın bir düzeyi (%2,9 - %3) işaret ediyor. Kurum beklentimizle uyumlu bir aylık gerçekleşme, yıllık TÜFE'yi %30,7 seviyesinden %31,5'e ve dezenflasyon süreci şubat ayında geçici bir kesintiye uğrayacak. Mart itibarıyla ise yıllık enflasyondaki gerilemenin kaldığı yerden devam edeceğini değerlendiriyoruz. Yılın ilk yarısında görece yavaş ilerleyecek olan dezenflasyon sürecinin ikinci yarıda görece ivme kazanacağını öngörüyoruz. Yıl sonu TÜFE tahminimizi ise, yukarı yönlü riskleri gözetenek, %23 seviyesinde koruyoruz.

4 Mart Çarşamba

14:30 Şubat Reel Efektif Döviz Kuru

- Şubat ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi (%2,9) göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun şubat ayında 102,17 seviyesinden 103,59 seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %1,4 oranında bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

18:00 TCMB Şubat Ayı 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

5 Mart Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (20 – 27 Şubat)

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

- Yabancı yatırımcılar 13 – 20 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 410 milyon dolar net alım gerçekleştirirken, tahvil piyasasında (repo işlemleri hariç) 991,4 milyon dolar tutarında satış yaptı. Bu gelişmeyle birlikte yabancıların toplam bono stoku içindeki payı %9,2'den %9'a geriledi. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 68 milyon dolarlık sınır bir düşüş kaydederken, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 907 milyon dolar arttı. 13 – 20 Şubat haftasında TCMB net döviz rezervi 6,7 milyar dolar gerileyerek 89 milyar dolara, brüt döviz rezervi 5,7 milyar dolar azalarak 206,2 milyar dolara ve swap hariç net rezerv ise 5,9 milyar dolar düşüşle 75,4 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

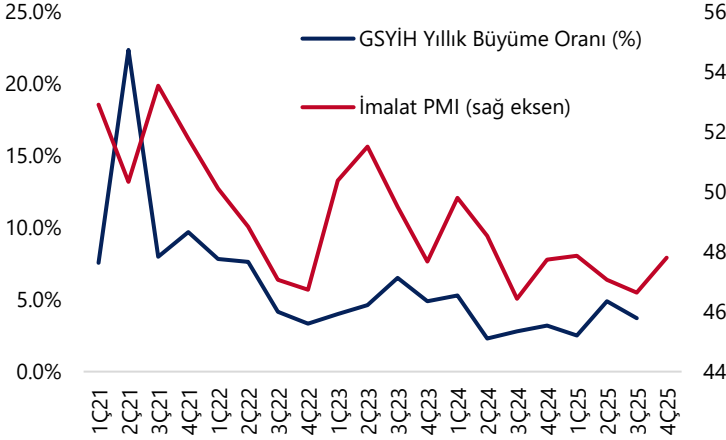
6 Mart Cuma

17:30 Şubat Hazine Nakit Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi ocak ayında 214,5 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 241,8 milyar TL fazla kaydetti. Böylelikle 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,8 trilyon TL'den 1,87 trilyon TL'ye sınırlı bir artış kaydederken, faiz dışı fazla ise 255,3 milyar TL'den 473,4 milyar TL'ye çıktı. Hazine nakit dengesi ocakta 246,2 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 207,5 milyar TL fazla kaydetmişti. Dolayısı ile bütçe açığının yılın ilk ayında nakit açığına göre yaklaşık 32 milyar daha düşük gerçekleştiği ve tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışmanın, azalarak da olsa devam ettiği izleniyor. Bu görünüm, yılın ilk ayında faiz dışı performansın görece güçlü seyrettiğine işaret etmekle birlikte, mali disiplinin sürdürülebilirliği açısından önümüzdeki dönemde harcama dinamiklerinin yakından izlenmesi gerektiğini gösteriyor.
- 6 Mart Cuma günü açıklanacak olan şubat ayı Hazine nakit dengesi verileri, 16 Mart Pazartesi günü açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde. 2026 bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,4'ü) seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimize yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz. Mevcut görünüm, mali duruşta yapısal bir sıkılaşmadan ziyade, harcama kompozisyonundaki geçici iyileşmelerin belirleyici olduğuna işaret ediyor. Bununla birlikte, cari harcamalar ile sermaye harcamalarının seyri, mali disiplinin kalıcılığı açısından önümüzdeki dönemde temel risk alanları olmayı sürdürüyor.

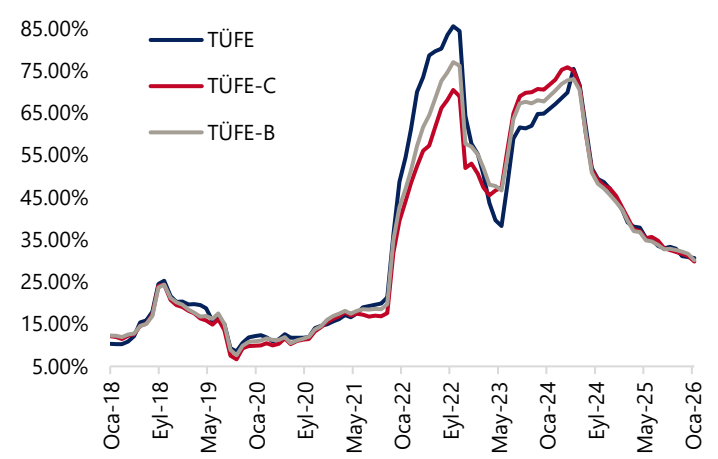
Grafikler

İSO İmalat PMI & GSYİH Büyüme Oranı



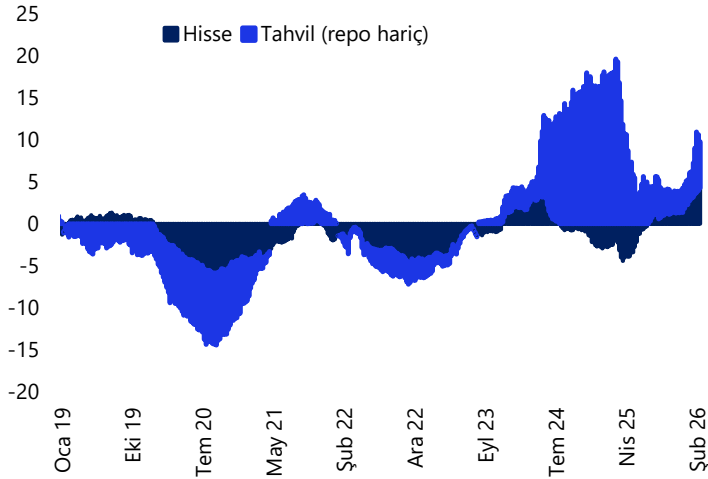
Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, TÜİK, Tacirler Yatırım

TÜFE Yıllık Değişim (%)



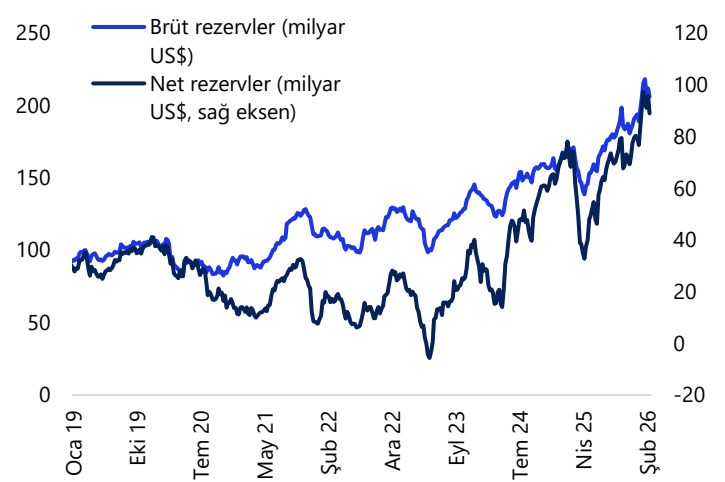
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



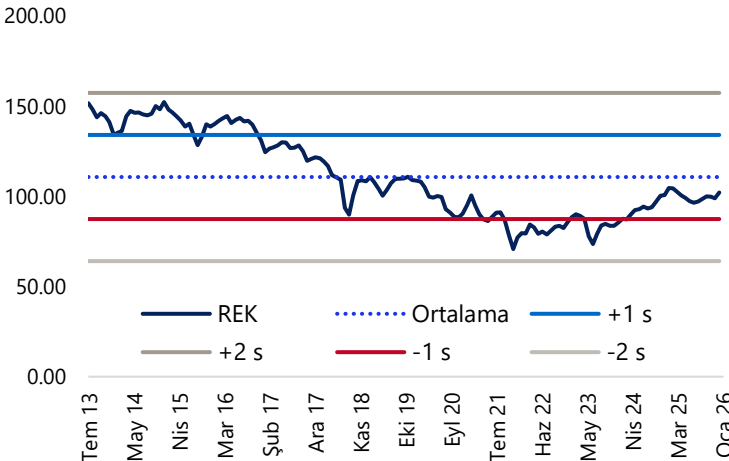
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



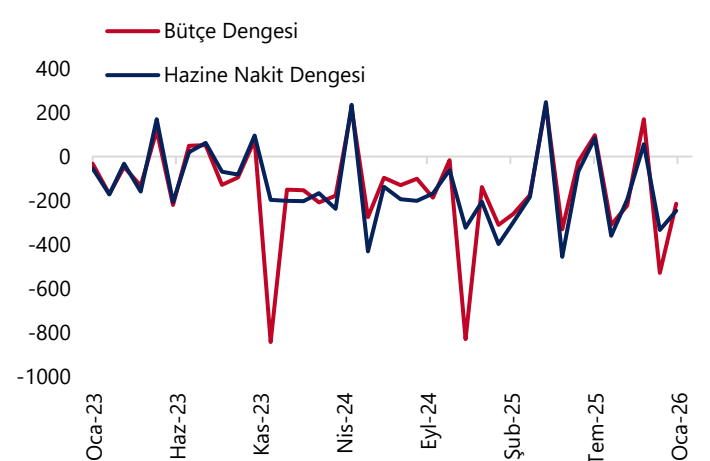
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2025=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Dengesi ve Hazine Nakit Dengesi (aylık, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
2 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52.8
2 Mart	Çin	04:45	Şubat (Nihai)	RatingDog İmalat PMI Endeksi	-	50.3
2 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	50.7
2 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	50.8
2 Mart	İngiltere	12:30	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52
2 Mart	AB	17:00	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
2 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	51.2
2 Mart	ABD	18:00	Şubat	ISM İmalat Endeksi	51.8	52.6
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	-	-0.6
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	-	1.7
3 Mart	AB	13:00	Şubat (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.2
3 Mart	ABD	17:55	Fed YK Üyesi ve Başkan Yardımcısı Williams'ın Konuşması			
3 Mart	ABD	19:00	Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması			
4 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.8
4 Mart	Japonya	03:30	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.8
4 Mart	Çin	04:30	Şubat	İmalat PMI Endeksi (Resmi)	49.1	49.3
4 Mart	Çin	04:30	Şubat	Hizmet PMI Endeksi (Resmi)	49.6	49.4
4 Mart	Çin	04:30	Şubat	Bileşik PMI Endeksi (Resmi)	-	49.8
4 Mart	Çin	04:45	Şubat	RatingDot Hizmet PMI Endeksi	-	52.3
4 Mart	Çin	04:45	Şubat	RatingDot Bileşik PMI Endeksi	-	51.6
4 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.4
4 Mart	Almanya	11:55	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.1
4 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.8
4 Mart	AB	12:00	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.9
4 Mart	İngiltere	12:30	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.9
4 Mart	İngiltere	12:30	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.9
4 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık ÜFE (%)	-	-0.3
4 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık ÜFE (%)	-	-2.1
4 Mart	AB	13:00	Ocak	İşsizlik Oranı (%)	-	6.2
4 Mart	ABD	16:15	Şubat	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	43	22
4 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.3
4 Mart	ABD	17:45	Şubat (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.3
4 Mart	ABD	18:00	Şubat	ISM Hizmet Endeksi	53.9	53.8
4 Mart	ABD	22:00	Fed Bej Kitap Raporu			
5 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	-0.5
5 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.3
5 Mart	ABD	16:30	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)			-
5 Mart	AB	20:00	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
6 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	7.8
6 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	13
6 Mart	AB	13:00	4Ç25 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.3
6 Mart	AB	13:00	4Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	1.3
6 Mart	ABD	16:30	Şubat	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	60	130
6 Mart	ABD	16:30	Şubat	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.4
6 Mart	ABD	16:30	Şubat	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	-	3.7
6 Mart	ABD	16:30	Şubat	İşsizlik Oranı (%)	4.4	4.3
6 Mart	ABD	21:30	Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması			

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, enerji (rafineri ve petrokimya),
perakende (gıda, giyim, elektronik)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

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	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(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	İncilipinar 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
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 dayanarak 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.