

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

12 Ocak Pazartesi

Hazine ihaleleri (2y sabit kuponlu, 5y TÜFE'ye endeksli)

13 Ocak Salı

Hazine ihaleleri (4y TLREF'e endeksli, 10y sabit kuponlu)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta 12 Ocak Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 13 Ocak Salı günü ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi düzenleyecek. Bu haftaki ihalelerin ardından Hazine, 26 Ocak Pazartesi günü 1 yıl vadeli altın tahvili ve 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışları düzenleyecek ve ocak ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine'nin Ocak – Mart 2026 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, ocak ayı içerisinde 613,3 milyar TL'lik itfa karşılığında, üç doğrudan satış ve yedi ihale yoluyla iç piyasalardan toplam 487,7 milyar TL borçlanma hedefleniyor; öngörülen geri çevirme rasyosu %80 seviyesinde. Ay başından bu yana toplam 167,9 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştiren Hazine'nin, bu haftaki ihaleler ve gelecek hafta düzenlenecek olan doğrudan satışlarda yaklaşık 320 milyar TL'lik bir iç borçlanmaya gitmesi beklenebilir.

10:00 Kasım Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin, dört ay üst üste fazla verdikten sonra 2025 yılının son iki ayında yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. Seyahat gelirlerindeki mevsimsel zayıflama ve dış ticaret açığındaki artışın etkisiyle, cari işlemler dengesinin kasım ayında 2,8 milyar dolar açık vereceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede, 12 aylık cari açığın kasım itibarıyla yaklaşık 22 milyar dolar seviyesinde yatay kalmasını öngörüyoruz. Cari işlemler açığının 2025 yılını yaklaşık 20 milyar dolar (GSYİH'nin %1,3'ü) seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz.
- 2026 yıl sonu için cari açık tahminimiz ise 25 milyar dolar (GSYİH'nin %1,5'i) düzeyinde. 2026 yılında altın ithalatında son dönemde artan yükseliş eğiliminin ve tüketim malı ithalatında korunan yüksek seviyelerin cari denge üzerinde yukarı yönlü risk yaratabileceği; buna karşılık iyileşen dış talep görünümü ve enerji fiyatlarında beklediğimiz görece düşük oynaklığın bu etkiyi dengeleyebileceği varsayımı ile çalışıyoruz. Bu çerçevede, cari açığın GSYİH'ye oranının tarihsel ortalamaların belirgin biçimde altında seyretmesi, dış finansman ihtiyacının yönetilebilir kalmasını ve kırılganlıkların sınırlı olmasını sağlayan temel çözüme devam ediyor.

15 Ocak Perşembe

11:00 Aralık Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi aralık ayında 333,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 216,9 milyar TL açık kaydetti. Böylelikle Hazine nakit dengesi, 2025 yılı genelinde toplam 2,1 trilyon TL açık vermiş oldu. Hazine nakit dengesi verileri, 15 Ocak Perşembe günü açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde. Bu çerçevede, merkezi yönetim bütçesinin yılın son ayında 900 milyar TL civarında açık verebileceğini; 2025 bütçe açığının ise 2,2 trilyon TL (GSYİH'nin %3,5'i) olan kurum tahminimize paralel gerçekleşebileceğini tahmin ediyoruz.
- Kurum olarak 2026 tahminimiz bütçe açığı tahminimiz ise 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,4'ü) seviyesinde. Bu görünüm, mali duruşta yapısal bir sıkılaşımdan ziyade harcama kompozisyonu kaynaklı bir iyileşmeye işaret ediyor. 2026 yılında deprem harcamalarının daha da azalmasının bütçe dengesi üzerindeki destekleyici etkisinin sürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, cari harcamalar ile sermaye harcamalarındaki eğilimler mali disiplin açısından yakından izlenmesi gereken başlıca alanlar olmaya devam ediyor.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (2 – 9 Ocak)

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

- Yabancı yatırımcılar, 26 Aralık – 2 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 102,3 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 288,5 milyon dolar tutarında net alım gerçekleştirdiler. Böylelikle hisse senedi piyasasında yabancı girişi üst üste beşinci haftada da devam ederken, yabancı yatırımcıların toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %7,3'ten %7,5'e yükselerek mart ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Kasım başından bu yana yabancı yatırımcının standart portföy kanallarına olan ilgisinin arttığı gözlemlenirken; son iki aylık süreçte kümülatif yabancı girişi tahvil piyasasında 2,2 milyar dolar, hisse senedi piyasasında 861 milyon dolara ulaştı. Para & banka istatistikleri cephesinde ise 26 Aralık – 2 Ocak haftasında, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 969 milyon dolar gerilerken; söz konusu düşüşün 245 milyon dolarlık kısmı hanehalkı, 724 milyon dolarlık kısmı ise kurumlar DTH'larındaki azalmadan kaynaklandı. Altın hesaplarında görülen 1,08 milyar dolarlık artış ile birlikte, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları ise aynı hafta içerisinde fiyat etkisinden arındırılmış olarak 112 milyar dolar yükseliş kaydetti. Son olarak TCMB rezervlerindeki değişime bakacak olursak: 26 Aralık – 2 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 2,9 milyar dolar azalarak 76,8 milyar dolar olurken, brüt döviz rezervi ise 4,8 milyar dolar düşüşle 189,2 milyar dolara indi. Bu dönemde swap stoku 2 milyar dolar artışla 14,3 milyar dolara çıkarken, swap hariç net rezerv ise 4,9 milyar dolar gerileyerek 62,5 milyar dolara indi.

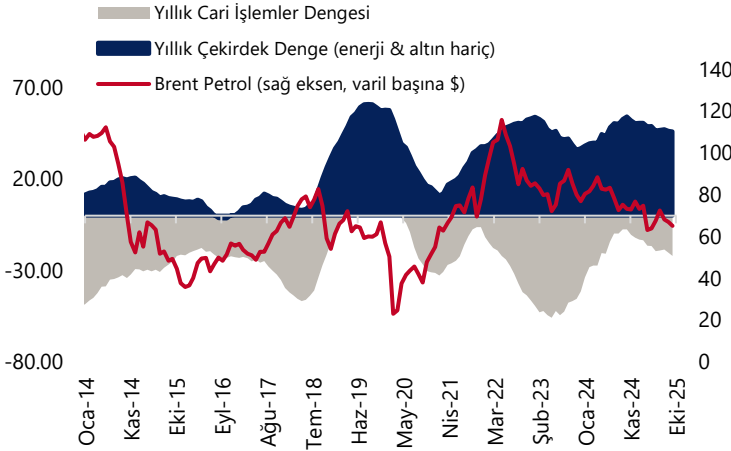
16 Ocak Cuma

10:00 TCMB Ocak Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin en son yayınlanan Aralık 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında katılımcıların 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi %32,2'den %31,2'ye gerilerken, 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %23,2'den %23,4'e sınırlı bir artış kaydetti. Ek olarak, piyasa katılımcılarının 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %17,7'ten %17,5'e inerken, 5 yıl sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentisi ise %11,4 seviyesinde oluştu. Ocak ayı anket sonuçlarında ise katılımcıların ocak ayı aylık TÜFE artışına ilişkin tahmini yakından takip edilecek. Yıl sonu zamları ve yönetilen / yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamalarının etkisi ile birlikte ocak anketinde aylık %3,5 üzerinde bir TÜFE artış beklentisi görmeyi bekliyoruz.

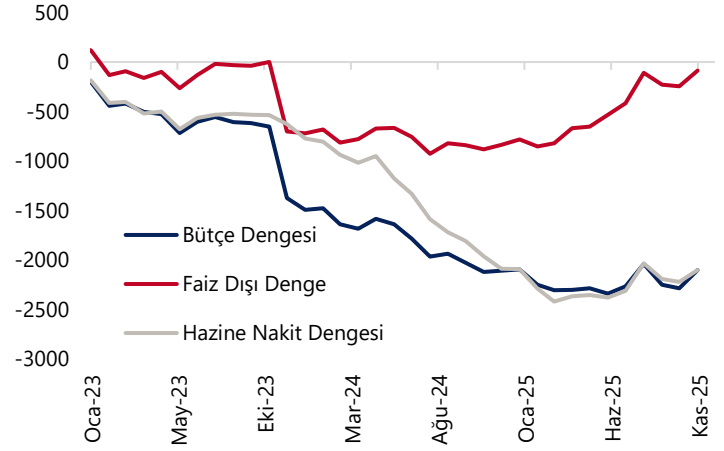
Grafikler

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



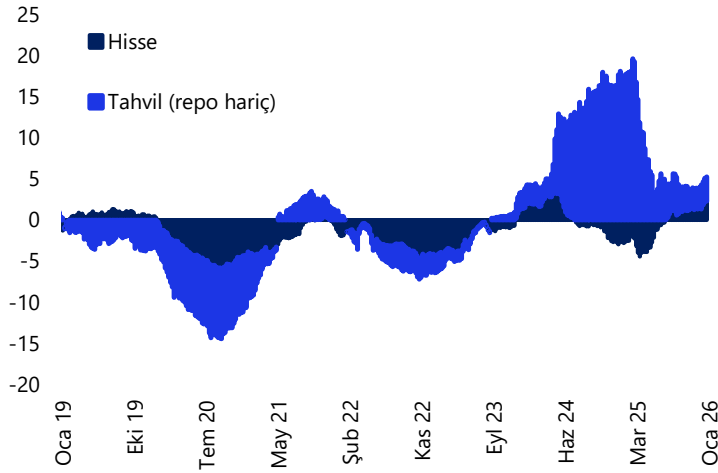
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



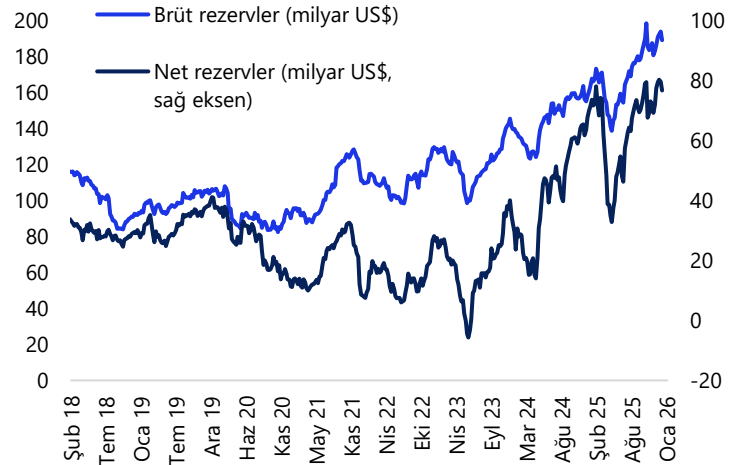
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



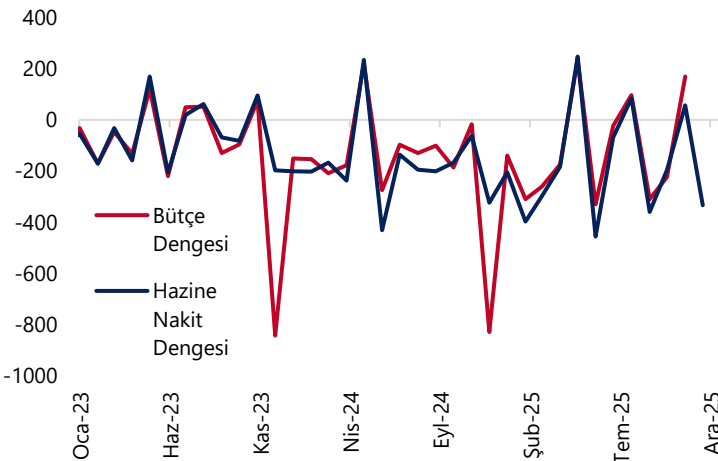
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



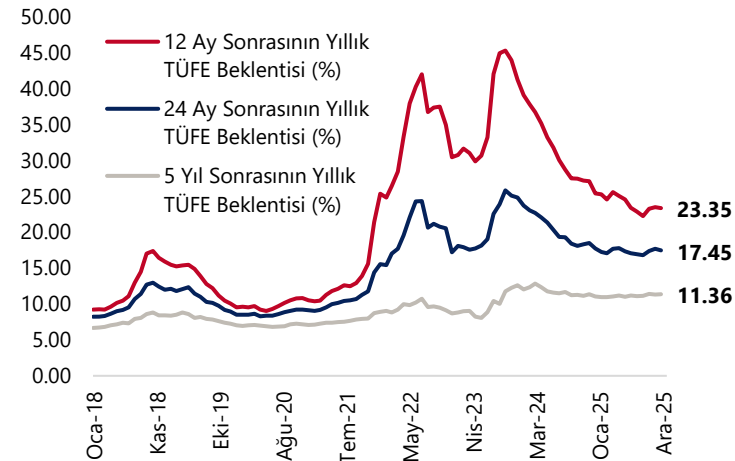
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
12 Ocak	AB	12:30	Ocak	Sentix Yatırımcı Güveni	-	-6.2
12 Ocak	ABD	20:30		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
12 Ocak	ABD	20:45		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
13 Ocak	ABD	02:00		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
13 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık TÜFE (%)	0.3	-
13 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	-
13 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık TÜFE (%)	2.7	2.7
13 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.7	2.6
13 Ocak	ABD	18:00		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
13 Ocak	ABD	18:00	Ekim	Yeni Konut Satışları (bin adet)	705	-
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Aylık ÜFE (%)	0.2	-
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.2	-
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Yıllık ÜFE (%)	2.6	-
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	-
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.4	0
14 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.4	0.4
14 Ocak	ABD	17:50		Philadelphia Fed Başkanı Paulson'ın Konuşması		
14 Ocak	ABD	18:00	Aralık	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.22	4.13
14 Ocak	ABD	22:10		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
15 Ocak	Japonya	02:50	Aralık	Aylık ÜFE(%)	0.2	0.3
15 Ocak	Japonya	02:50	Aralık	Yıllık ÜFE (%)	2.5	2.7
15 Ocak	İngiltere	10:00	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	1.1
15 Ocak	İngiltere	10:00	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.8
15 Ocak	AB	13:00	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.8
15 Ocak	AB	13:00	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	2
15 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
15 Ocak	ABD	16:30	Ocak	New York Empire State İmalat Endeksi	1	-3.9
15 Ocak	ABD	20:40		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0
16 Ocak	Almanya	10:00	Aralık (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	1.8
16 Ocak	ABD	17:15	Aralık	Sanayi Üretimi (%)	0.2	0.2
16 Ocak	ABD	17:15	Aralık	Kapasite Kullanım Oranı (%)	76	76
16 Ocak	ABD	23:30		Fed YK Üyesi Jefferson'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 & petrokimya),
perakende

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 Rızkî 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 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.