

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

2 Şubat Pazartesi

10:00 İSO Türkiye Ocak İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, aralık ayında 48 seviyesinden 48,9'a çıkarak son bir yılın en yüksek düzeyine ulaşırken, 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Böylelikle imalat PMI endeksi, yılın son çeyreğinde ortalama 47,8 seviyesinde oluşarak üçüncü çeyreğe göre (46,63) toparlanma sinyali verdi. Nisan 2024'ten bu yana 50 eşik değerinin altında seyreden PMI, sektörün 1,5 yılı aşkın süredir ivme kaybettiğini gösterirken, endeks seviyesinde son dönemde izlenen toparlanma, sektör aktivitesindeki daralmanın yavaşladığına işaret ediyor. İSO tarafından veri ile birlikte açıklanan notta, Türk imalat sektörünün faaliyet koşullarındaki bozulmanın aralık ayında oldukça sınırlı olduğu vurgulandı. Notta, üretim, yeni siparişler, istihdam ve satın alma faaliyetlerindeki düşüşlerin hız kesmesinin talep koşullarında iyileşme sinyali verdiğinin altı çizilirken, buna karşılık kasım ayında hafifleyen enflasyonist baskıların aralıkta yeniden güç kazandığı belirtildi. İstanbul Sanayi Odası Türkiye Sektörel PMI anketinde ise kasımda anket kapsamında izlenen on sektörün yalnızca üçünde üretim artışı yaşandı. Büyümenin 2025'te %3,8 olmasını, 2026'da ise %4'e yükselmesini bekliyoruz. Sanayi üretiminde yıllık bazda güçlü artışlar görülmekle birlikte, bu artışın inşaatla bağlantılı kalemler ve savunma gibi belirgin sektörlerde yoğunlaştığını görüyoruz. Mevcut görünüm sanayi kaynaklı büyümenin sınırlı sayıda sektör üzerinden şekillendiğine işaret ediyor. Öncü göstergeler ve güven endeksleri, büyüme dinamiklerinde sektörler arası ayrışmanın sürdüğüne işaret etmekle birlikte, iç talep ve kamu destekli büyüme eğiliminin korunduğunu teyit ediyor. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

3 Şubat Salı

10:00 Ocak Enflasyon Verileri

- Ocak ayında gıda fiyatlarındaki artış öncülüğünde aylık enflasyonda belirgin bir yükseliş bekliyoruz. Gıda tarafında ocak ayı için %6 civarında bir artış hesaplamakla birlikte, aylık TÜFE artışının ise %4,13 seviyesinde oluşacağını tahmin ediyoruz. Mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışının ise %2,3 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Tahminlerimiz paralelinde bir aylık gerçekleşme, yıllık TÜFE'yi %30,9 seviyesinden %29,8'e indirecek. Ocak ayı enflasyonu için piyasa medyan tahmini de aylık %4,2, yıllık %29,9 ile kurum tahminimize yakın bir seviyeyi işaret ediyor.
- Çiğ süt zammı sonrasında takip ettiğimiz fiyat artışları, gıda enflasyonunun şubat ayında da yüksek seyredeceğine işaret ediyor. Yılın ilk yarısında dezenflasyon sürecinin yavaş seyredeceğini; yıllık TÜFE'nin ilk çeyrek sonunda %28,9'a, ikinci çeyrek sonunda ise %27 seviyesine gerileyebileceğini değerlendiriyoruz. Enflasyondaki daha belirgin düşüşün ise ağırlıklı olarak yılın ikinci yarısında görülmesini ve 2026 sonunda yıllık TÜFE'nin %23 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Bu çerçevede, 2025'te %40 üzerinden %31'in altına gerileyen enflasyonun, 2026 boyunca %30'lardan %20'lere geçiş sürecinde daha yavaş bir patika izleyeceği görüşündeyiz.

4 Şubat Çarşamba

14:30 Ocak Reel Efektif Döviz Kuru

- Ocak ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi (%4,13) göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun ocak ayında 71,11 seviyesinden 73,03 seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %2,7 oranında bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

18:00 TCMB Ocak 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 Şubat Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (23 – 30 Ocak)

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

- Yabancı yatırımcılar, 16 – 23 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 490,6 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,26 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı bu dönemde %8 seviyesinden %8,6'ya çıkarak Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'larında 60 milyon dolarlık sınırlı bir düşüş yaşanırken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,8 milyar dolar artış kaydetti. 16 – 23 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 6,3 milyar dolar artarak 97,2 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 10,5 milyar dolar yükselişle 215,7 milyar dolara tırmanarak rekor tazeledi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

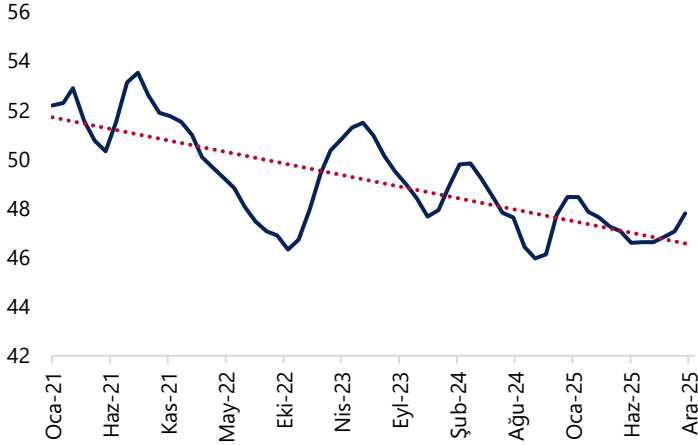
6 Şubat Cuma

17:30 Ocak Hazine Nakit 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. Bütçe açığı ise 2025 yılı genelinde 1,8 trilyon TL ile, 2026 – 2028 Orta Vadeli Program'da (OVP) öngörülen 2,2 trilyon TL'nin altında gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 2025 yılında 255,2 milyar TL fazla kaydetti. Bütçe açığının OVP tahmininin altında kalmasında büyük ölçüde tahminlerin üzerinde gerçekleşen bütçe gelirleri belirleyici olurken, harcamalar cephesinde ise geniş tabanlı ve kalıcı bir mali sıkılaşmaya işaret eden net bir sinyal görülmüyor.
- 6 Şubat Cuma günü açıklanacak olan ocak ayı Hazine nakit dengesi verileri, 16 Şubat 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.

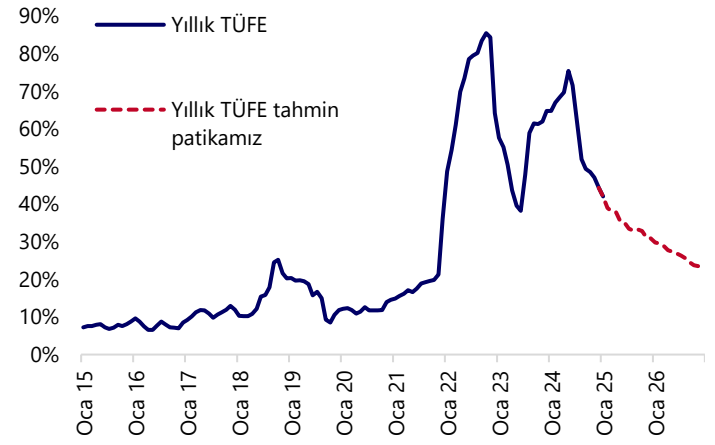
Grafikler

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



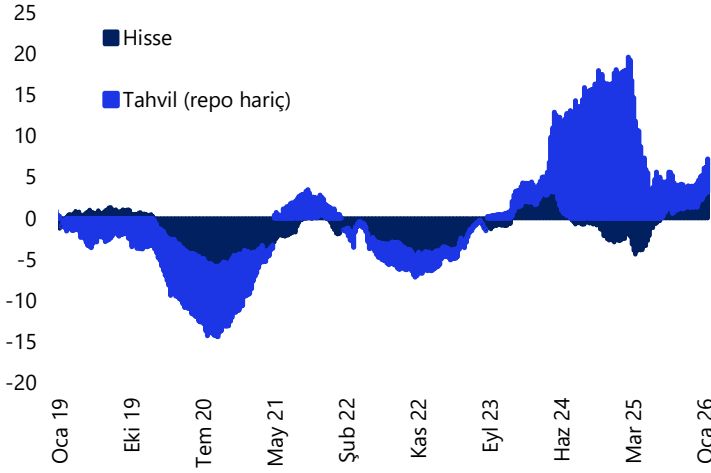
Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



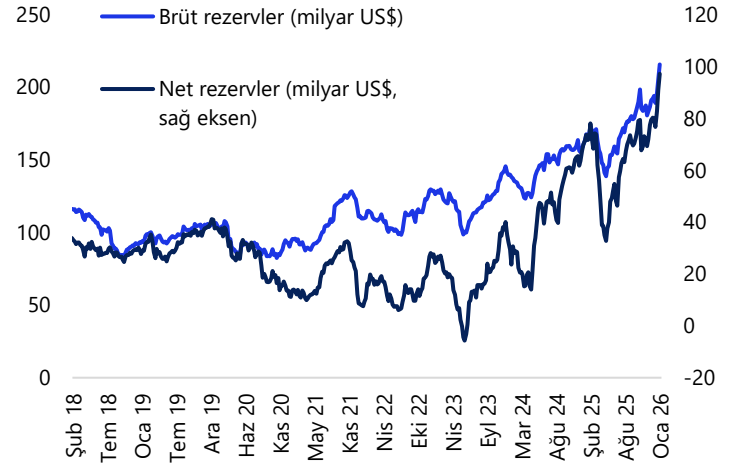
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



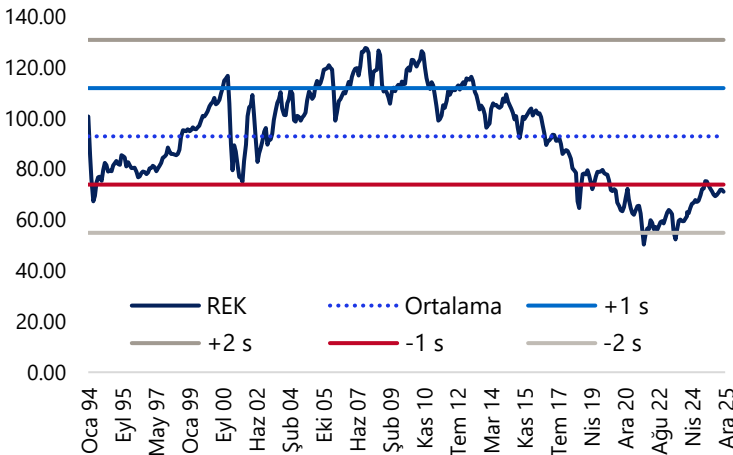
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



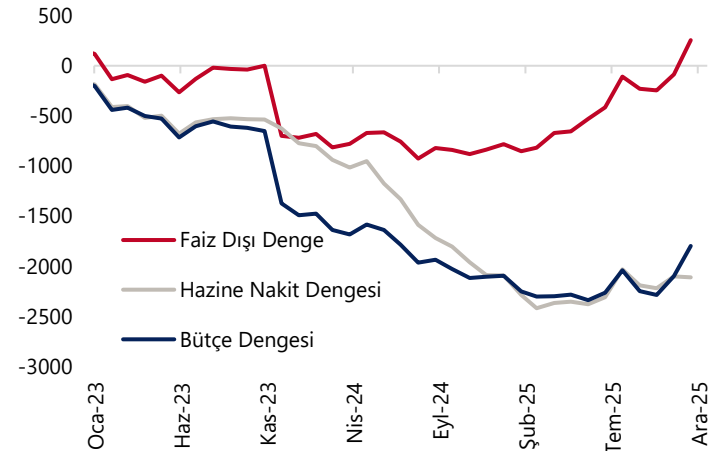
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
2 Şubat	Japonya	03:30	Ocak	İmalat PMI Endeksi	-	51.5
2 Şubat	Çin	04:45	Ocak	İmalat PMI Endeksi	50	50.1
2 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.1	-0.3
2 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	-1.4
2 Şubat	Almanya	11:55	Ocak	İmalat PMI Endeksi	-	48.7
2 Şubat	AB	12:00	Ocak	İmalat PMI Endeksi	-	49.4
2 Şubat	İngiltere	12:30	Ocak	İmalat PMI Endeksi	-	51.6
2 Şubat	ABD	17:45	Ocak	İmalat PMI Endeksi	-	51.9
2 Şubat	ABD	18:00	Ocak	ISM İmalat Endeksi	48.3	47.9
2 Şubat	ABD	20:30		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
3 Şubat	ABD	17:40		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
3 Şubat	ABD	18:00	Aralık	JOLTS Yeni İş Pozisyonları (bin kişi)	-	7146
4 Şubat	Japonya	03:30	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	-	53.4
4 Şubat	Japonya	03:30	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	52.8
4 Şubat	Çin	04:45	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	-	52
4 Şubat	Çin	04:45	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	51.3
4 Şubat	Almanya	11:55	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	-	53.3
4 Şubat	Almanya	11:55	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	52.5
4 Şubat	AB	12:00	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	-	51.9
4 Şubat	AB	12:00	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	51.5
4 Şubat	İngiltere	12:30	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	54.2	54.3
4 Şubat	İngiltere	12:30	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	53.9
4 Şubat	AB	13:00	Ocak (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	-	0.2
4 Şubat	AB	13:00	Ocak (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	-	1.9
4 Şubat	AB	13:00	Ocak (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.3
4 Şubat	ABD	16:15	Ocak	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	45	41
4 Şubat	ABD	17:45	Ocak	Hizmet PMI Endeksi	-	52.5
4 Şubat	ABD	17:45	Ocak	Bileşik PMI Endeksi	-	52.8
4 Şubat	ABD	18:00	Ocak	ISM Hizmet Endeksi	53.3	54.4
5 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	5.6
5 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	10.5
5 Şubat	AB	13:00	Aralık	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.2
5 Şubat	AB	13:00	Aralık	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	2.3
5 Şubat	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3.75	3.75
5 Şubat	İngiltere	15:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
5 Şubat	AB	16:15		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2	2
5 Şubat	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
5 Şubat	AB	16:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'in Konuşması		
5 Şubat	ABD	18:50		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
6 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.8
6 Şubat	Almanya	10:00	Aralık	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.8
6 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	70	50
6 Şubat	ABD	16:30	Ocak	İşsizlik Oranı (%)	4.4	4.4
6 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.3
6 Şubat	ABD	16:30	Ocak	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	-	3.8
6 Şubat	ABD	18:00	Şubat (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	55	56.4

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.