

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

26 Ocak Pazartesi

Hazine Doğrudan Satışları (1 yıl vadeli altın tahvili, 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası)

- 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 336 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştiren Hazine'nin, 26 Ocak Pazartesi günü düzenlenecek olan doğrudan satışlarda yaklaşık 152 milyar TL'lik bir iç borçlanmaya gitmesi beklenebilir.

10:00 Ocak Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin aralık ayına ilişkin yayımladığı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi sonuçlarında 12 ay sonrasına yönelik yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya kıyasla, piyasa katılımcıları için 0,14 puan azalarak %23,35 seviyesine, reel sektör için 0,9 puan azalarak %34,8 seviyesine ve hanehalkı için 1,34 puan azalarak %50,9 seviyesine geriledi. Ekonomik birimlerin enflasyon beklentileri 2024 başından bu yana aşağı yönlü bir eğilim izlese de, kesimler arasındaki belirgin ayrışma korunuyor. Ekonomik birimlerin gerçekleştirmelere karşı uyarlayıcı bir beklenti davranışı sergilediğini ve enflasyon tahminlerimizi göz önünde bulundurarak, sektörel enflasyon beklentilerindeki kademeli gevşeme eğiliminin gelecek dönemde de devamını bekliyoruz.
- TCMB'nin ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %23,4'ten %23,2'ye gerilerken, 2027 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %17,5'ten %17,8'e yükseldi. Ayrıca, 24 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %17,5'ten %16,9'a, 5 yıl sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentisi ise %11,4'ten %11,1'e geriledi. 26 Ocak'ta yayınlanacak olan Sektörel Enflasyon Beklentileri anketinde hanehalkı ve reel sektörün enflasyon beklentilerindeki değişim yakından takip edilecek.

29 Ocak Perşembe

10:00 Aralık İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aralık ayında %8,5 seviyesinden %8,6'ya yükselirken, işgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı (zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan geniş tanımlı işsizlik oranı) ise bu dönemde %29,7'den %29,1' indi. Atıl işgücü oranının detaylarına baktığımızda: Aralık ayı itibarıyla zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %20'den %18,7'ye gerilerken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %19,6'dan %20,2'ye çıktı ve iş arama davranışında zayıflığın sürdüğüne işaret etti. Atıl işgücü oranı aralık ayında gerilemiş olsa da, %29 civarında yüksek ve kalıcı seviyelerde seyrediyor. 2025 başından bu yana %30 civarında yapışkanlık sergileyen atıl işgücü oranı, istihdam piyasasında manşet işsizlik oranının ima ettiğinden daha zayıf bir görünüme işaret ediyor.

10:00 Ocak Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi aralık ayında 99,5 seviyesinde yatay seyrederken, Mart 2024'ten bu yana en yüksek düzeyini korudu. Endeksin 100 eşik değerinin altında kalması, genel ekonomik algının hâlen kötümser bölgede seyrettiğine işaret etse de, temmuz ayından bu yana 96,3'ten 99,5'e doğru izlenen yükseliş, algıdaki zayıflamanın ivme kaybettiğini gösteriyor. Aralık verisinin alt kalemleri incelendiğinde, tüketici güven endeksi aylık %1,8 azalışla 83,5'e gerilerken, reel kesim güven endeksi %0,5 artışla 103,7'ye yükseldi. Hizmet sektörü güven endeksi %0,4 yükselerek 112,3'e ve perakende ticaret sektörü güven endeksi %1,1 primle 115,4'e çıkarken, inşaat sektörü güven endeksi ise %0,5 oranında azalarak 84,5 seviyesine geriledi. Alt kalemlerdeki bu görünüm, hanehalkı tarafında temkinli duruşun sürdüğüne işaret ederken, hizmet ve perakende sektörlerinde görece daha dayanıklı bir faaliyet görünümünün korunduğunu gösteriyor.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (16 – 23 Ocak)

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

- Yabancı yatırımcılar, 9 – 16 Ocak haftasında hisse senedi piyasasında 196,9 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,1 milyar dolarlık net alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam bono stoku içerisindeki payı ise %7,7 seviyesinden %8'e çıkarak Mart 2025'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,1 milyar dolar düşüş kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 548 milyon dolar arttı. 9 – 16 Ocak haftasında TCMB net döviz rezervi 8,1 milyar dolar artarak 90,9 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 9,1 milyar dolar yükselişle 205,2 milyar dolara tırmandı ve rekor tazeledi. Swap hariç net rezerv ise 8,7 milyar dolar artışla 78,6 milyar dolara ulaştı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

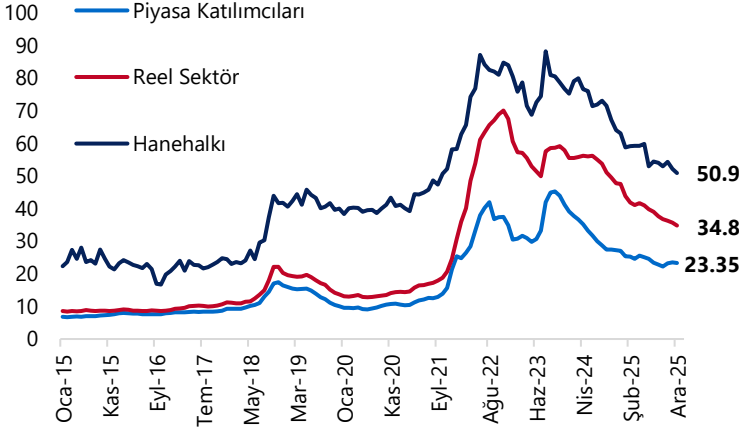
30 Ocak Cuma

10:00 Aralık Dış Ticaret İstatistikleri

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan aralık ayı öncü verileri, dış ticaret açığında yükselişe işaret ediyor. Aralık öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %12,8 artışla 26,4 milyar dolar, ithalat ise %11,2 yükselişle 35,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı aralık ayında, kasım ayındaki 8 milyar dolar düzeyinden 9,4 milyar dolara yükseldi. Öncü veriler çerçevesinde yıllık açık ise aralık ayında 91,3 milyar dolardan 92 milyar dolara çıktı.
- Cari işlemler dengesinin, aralık ayında 5,3 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Aralık ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 6,7 milyar dolara yükselmesini, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin azalması ile birlikte hizmetler dengesi fazlasının ise 3,1 milyar dolara gerilemesini bekliyoruz. Böylelikle 2025 yılı cari açığının, 20 milyar dolar (GSYİH'nın %1,3'ü) olan kurum tahminimizin üzerinde, olası revizyonlar haricinde 24 milyar dolar civarında (GSYİH'nın %1,5'i) tamamlayabileceğini tahmin ediyoruz. 2026 yıl sonu cari işlemler açığı tahminimizi ise, 25 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinden 30 milyar dolara (GSYİH'nın %1,7'si) revize ettik.

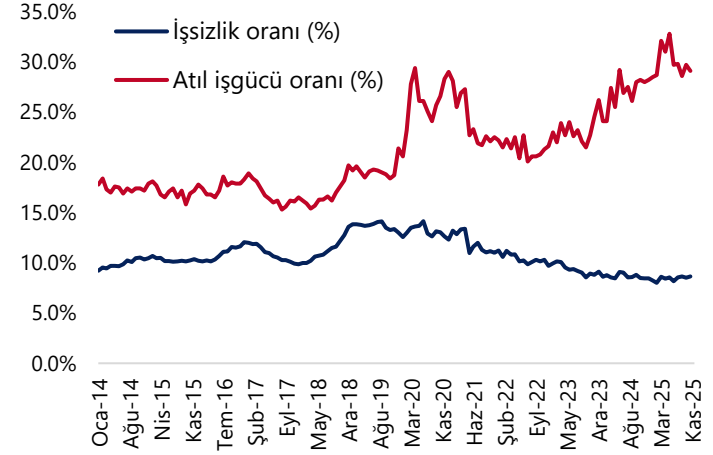
Grafikler

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



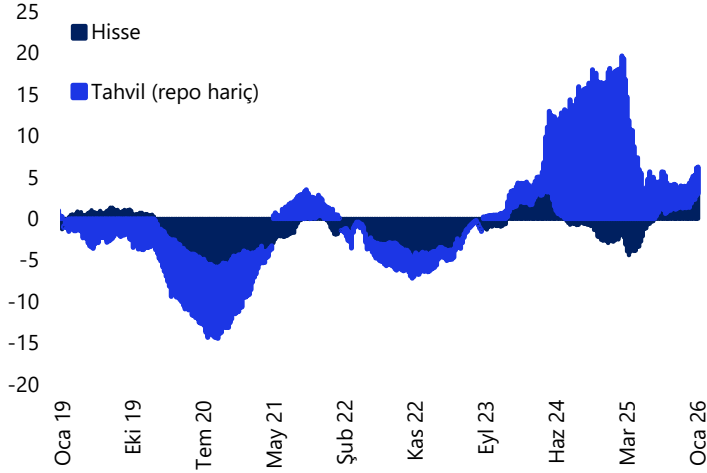
Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

İşsizlik Oranı & Atıl İşgücü Oranı (MA, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



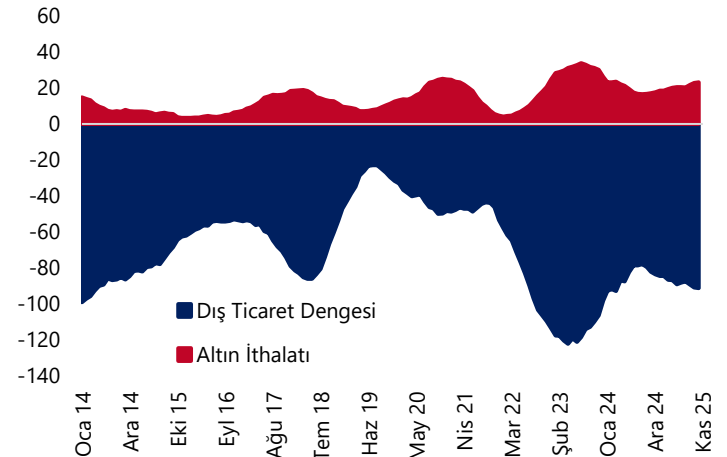
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Dış Ticaret Dengesi & Altın İthalatı (yıllık, milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
26 Ocak	Japonya	08:00	Kasım (Nihai)	Öncü Gösterge	-	110.5
26 Ocak	Almanya	12:00	Ocak	İFO İş Dünyası Güven Endeksi	-	87.6
26 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Chicago Fed İmalat Endeksi	-	-0.21
26 Ocak	ABD	16:30	Kasım (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	3	-2.2
26 Ocak	ABD	16:30	Kasım (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.2	0.1
26 Ocak	ABD	18:30	Ocak	Dallas Fed İmalat Endeksi	-	-10.9
27 Ocak	ABD	17:00	Kasım	FHFA Konut Fiyat Endeksi (%)	-	0.4
27 Ocak	ABD	18:00	Ocak	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-7
27 Ocak	ABD	18:00	Ocak	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	90.1	89.1
27 Ocak	ABD	18:30	Ocak	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	-3.3
28 Ocak	Almanya	10:00	Şubat	GfK Tüketici Güven Endeksi	-	-26.9
28 Ocak	ABD	22:00		Fed Faiz Kararı (%)	3.50 - 3.75	3.50 - 3.75
28 Ocak	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
29 Ocak	AB	13:00	Ocak (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi	-	-
29 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
29 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Ticaret Dengesi (milyar \$)	-44.6	-29.4
29 Ocak	ABD	18:00	Kasım	Fabrika Siparişleri (%)	-	-1.3
29 Ocak	ABD	18:00	Kasım	Çekirdek Fabrika Siparişleri (%)	-	-0.2
29 Ocak	ABD	18:00	Kasım (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-
29 Ocak	ABD	18:00	Kasım (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-
30 Ocak	Japonya	02:30	Ocak	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	1.8	2
30 Ocak	Japonya	02:30	Ocak	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.1	2.3
30 Ocak	Japonya	02:50	Aralık	Aylık Perakende Satışlar (%)	-0.5	0.7
30 Ocak	Japonya	02:50	Aralık	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.6	1.1
30 Ocak	Japonya	02:50	Aralık (Öncü)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.4	-2.7
30 Ocak	Japonya	02:50	Aralık (Öncü)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	1.9	-2.2
30 Ocak	Almanya	12:00	4Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0
30 Ocak	Almanya	12:00	4Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	0.3
30 Ocak	AB	13:00	4Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.3
30 Ocak	AB	13:00	4Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	1.4
30 Ocak	AB	13:00	Aralık	İşsizlik Oranı (%)	-	6.3
30 Ocak	Almanya	16:00	Ocak (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	-	0
30 Ocak	Almanya	16:00	Ocak (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	-	1.8
30 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık ÜFE (%)	0.2	0.2
30 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.2	0
30 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık ÜFE (%)	-	3
30 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3
30 Ocak	ABD	21:30		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in 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.