

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

5 Ocak Pazartesi

Hazine ihaleleri (12 ay vadeli kuponsuz, 4 yıl vadeli değişken faizli)

10:00 Aralık Enflasyon Verileri

- Aralık ayında TÜFE'nin aylık bazda %0,8 artmasını bekliyoruz. Piyasa medyan beklentisi %1 ile tahminimizin hafif üzerinde yer alıyor. Aylık gerçekleşmenin kurum tahminimize paralel gelmesi halinde, 2025 yıl sonu enflasyonu %30,8'e gerileyecek.
- Yıllık TÜFE'nin 2026 sonunda %23 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Tahminimizi, dezenflasyonun ilk fazında köpüğün büyük ölçüde alınmasının ardından ikinci aşamada gıda ve konut gibi ataleti yüksek kalemlerdeki yapışkan fiyat davranışının belirleyici olacağı varsayımı üzerine inşa ediyoruz. Hizmet enflasyonundaki katılık ve gıda fiyatlarındaki oynak yapı, para politikasının marjinal etkisinin azaldığı ve dezenflasyonun daha sınırlı hızlarla ilerleyeceği bir çerçeve oluşturuyor. Bununla birlikte enflasyonun 2025'i %31 seviyesinin bir miktar altında tamamlamasının ardından, 1Ç26 sonunda %27,6, 2Ç26 sonunda %26,2, 3Ç26 sonunda %24 ve 2026 sonunda %23 seviyesinde oluşacağını öngörüyoruz. Tahminimizi oluştururken yıl boyunca reel kur kaybının oluşmadığı, reel büyümenin %4 civarında seyrettiği ve petrol fiyatlarında kalıcı bir oynaklık yaşanmadığı bir senaryo ile çalışıyoruz. Asgari ücrete yapılan %27'lik zam da kurum beklentilerimizle uyumlu gerçekleşmiş olup, açıklanan oran 2026 yıl sonu TÜFE tahminimizle örtüşüyor. Öte yandan, yılbaşında güncellenecek olan TÜFE ağırlıkları ile yönetilen/yönlendirilen fiyat ve vergi ayarlamaları, tahminimiz açısından risk oluşturuyor. Bu nedenle %23'lük projeksiyonumuzu, ilk çeyrek sonunda veri seti netleştikçe yeniden değerlendirmeyi planlıyoruz.

6 Ocak Salı

Hazine ihalesi ve doğrudan satışı (2 yıl vadeli kira sert. doğrudan satışı, 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ocak – Mart 2026 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, ocak ayı içerisinde 613,3 milyar TL'lik itfasi karşılığında, üç doğrudan satış ve yedi ihale ile birlikte iç piyasalardan toplam 487,7 milyar TL borçlanmayı hedefliyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %80.
- Hazine bu hafta, 5 Ocak Pazartesi günü 12 ay vadeli kuponsuz ve 4 yıl vadeli değişken faizli iki tahvil ihalesi, 6 Ocak Salı günü ise 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek. Ayın geri kalanında ise: 12 Ocak Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri, 13 Ocak Salı günü 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ve 26 Ocak Pazartesi günü 1 yıl vadeli altın tahvili ve 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışları gerçekleşecek.

14:30 Aralık Reel Efektif Döviz Kuru

- Bugün saat 14:30'da aralık ayına ilişkin reel efektif döviz kuru açıklanacak. Aralık ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi (%0,8) göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun aralıkta 71,79 seviyesinden 71,18 seviyesine gerileyebileceğini ve TL'de yaklaşık %0,9 oranında bir reel değer kaybına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

16:00 Ekim Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

18:00 TCMB Ekim 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

8 Ocak Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (26 Aralık – 2 Ocak)

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

- Yabancı yatırımcılar, 19 – 26 Aralık haftasında hisse senedi piyasasında 283,8 milyon dolarlık net alım yaparken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 236 milyon dolar tutarında net yabancı çıkışı yaşandı. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1 milyar doların üzerinde yükseliş kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,5 milyar dolar arttı. 19 – 26 Aralık haftasında TCMB net döviz rezervi 0,7 milyar dolar azalarak 79,6 milyar dolar olurken, brüt döviz rezervi ise 1,6 milyar dolar yükselerek 193,9 milyar dolara çıktı ve rekor tazeledi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

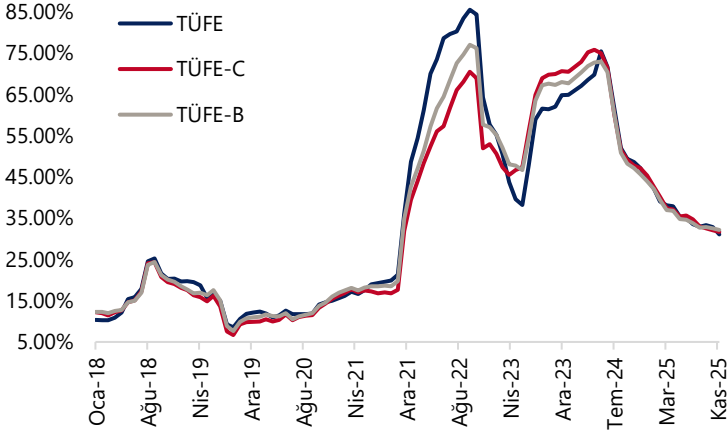
9 Ocak Cuma

10:00 Kasım Sanayi Üretimi

- Dış ticaret verileri, sanayi üretimi tahminlerimiz açısından yol gösterici nitelikte. Kasım verilerinde altın ve enerji harici ara malı ithalatı aylık bazda %3,4 düşüş kaydederken, yıllık bazda ise %6,8 yükseliş gösterdi. Sanayi üretimine ilişkin diğer bir önemli öncü gösterge olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ise kasımda 46,5'ten 48'e yükselerek şubattan bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Öncü sinyaller doğrultusunda kasım ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık sanayi üretiminin negatif bölgede kalmaya devam edebileceğini, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin ise yıllık bazda %4 civarında artış gösterebileceğini tahmin ediyoruz.

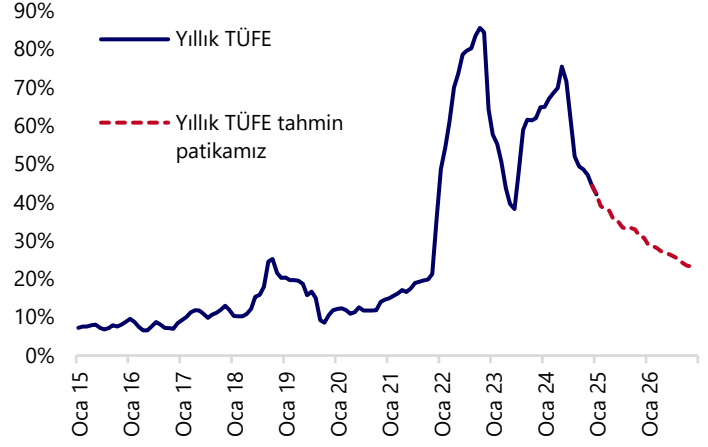
Grafikler

TÜFE Yıllık Değişim (%)



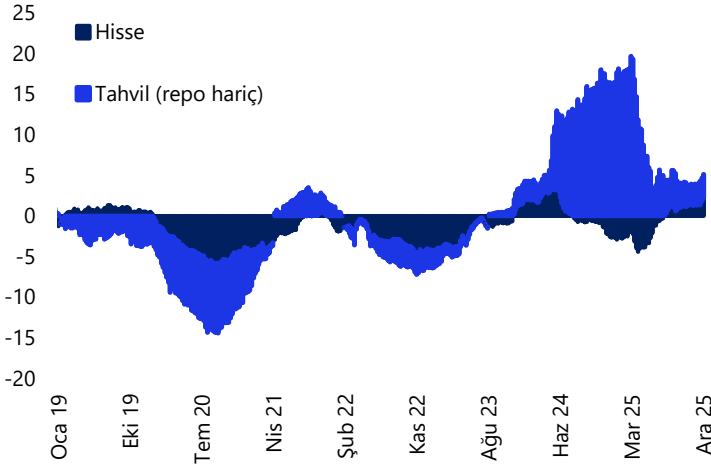
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



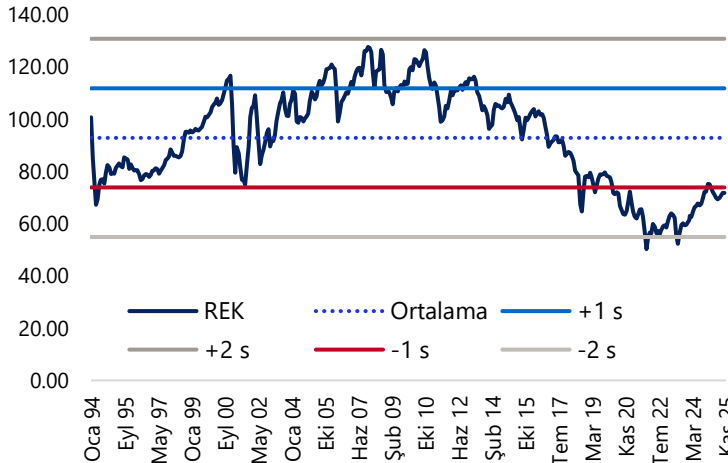
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

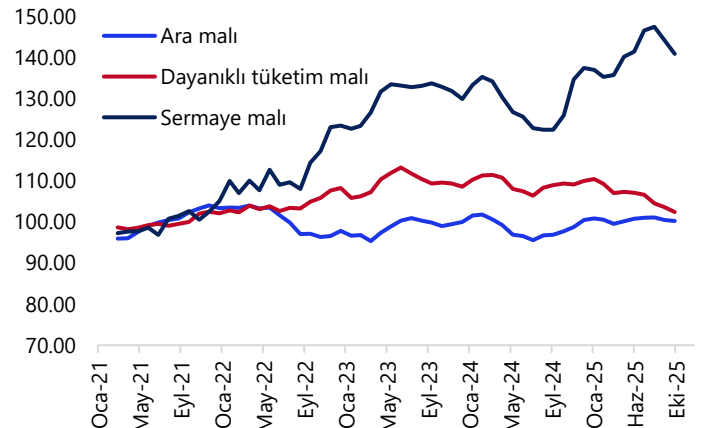
Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretim Endeksi

(Mevsim ve takvim etkilerinden arınd., 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
5 Ocak	Japonya	03:30	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	49.7
5 Ocak	Çin	04:45	Aralık	Hizmet PMI Endeksi	52	52.1
5 Ocak	Çin	04:45	Aralık	Bileşik PMI Endeksi	-	51.2
5 Ocak	ABD	18:00	Aralık	ISM İmalat Endeksi	48.4	48.2
6 Ocak	Almanya	11:55	Aralık (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.6
6 Ocak	Almanya	11:55	Aralık (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.5
6 Ocak	AB	12:00	Aralık (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	52.6	52.6
6 Ocak	AB	12:00	Aralık (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	51.9	51.9
6 Ocak	İngiltere	12:30	Aralık (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	52.1	52.1
6 Ocak	İngiltere	12:30	Aralık (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	52.1	52.1
6 Ocak	Almanya	16:00	Aralık (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.3	-0.2
6 Ocak	Almanya	16:00	Aralık (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2	2.3
6 Ocak	ABD	16:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
6 Ocak	ABD	17:45	Aralık (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	52.9	52.9
6 Ocak	ABD	17:45	Aralık (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53
7 Ocak	Japonya	03:30	Aralık (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.5
7 Ocak	Japonya	03:30	Aralık (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.5
7 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.2	0.1
7 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.1	1.8
7 Ocak	AB	13:00	Aralık (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.2	-0.3
7 Ocak	AB	13:00	Aralık (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2	2.1
7 Ocak	AB	13:00	Aralık (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.4	2.4
7 Ocak	ABD	16:15	Aralık	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	48	-32
7 Ocak	ABD	18:00	Aralık	ISM Hizmet Endeksi	52.3	52.6
7 Ocak	ABD	18:00	Kasım	JOLTS Yeni İş Pozisyonları (bin kişi)	7726	7670
7 Ocak	ABD	18:00	Ekim	Fabrika Siparişleri (%)	-1	0.2
7 Ocak	ABD	18:00	Ekim (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	-2.2
7 Ocak	ABD	18:00	Ekim (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.2
8 Ocak	AB	13:00	Aralık (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi	-	-14.6
8 Ocak	AB	13:00	Kasım	Aylık ÜFE (%)	-	0.1
8 Ocak	AB	13:00	Kasım	Yıllık ÜFE (%)	-	-0.5
8 Ocak	AB	13:00	Kasım	İşsizlik Oranı (%)	6.4	6.4
8 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	55	-105
9 Ocak	Çin	04:30	Aralık	Yıllık TÜFE (%)	-	0.7
9 Ocak	Çin	04:30	Aralık	Yıllık ÜFE (%)	-	-2.2
9 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.3	1.8
9 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.8
9 Ocak	Almanya	16:30	Aralık	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	55	-105
9 Ocak	Almanya	16:30	Aralık	İşsizlik Oranı (%)	4.5	4.6
9 Ocak	Almanya	16:30	Aralık	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.1
9 Ocak	Almanya	16:30	Aralık	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	3.6	3.5
9 Ocak	ABD	16:30	Ekim	Konut Başlangıçları (bin adet)	1325	-
9 Ocak	ABD	16:30	Ekim	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1349	1330
9 Ocak	ABD	18:00	Ocak (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	53.5	52.9
9 Ocak	ABD	21:35		Richmond Fed Başkanı Barkin'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.