

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 2. sayfada görülebilir.

25 Aralık Çarşamba

10:00 Aralık Reel Sektör Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) kasım ayında 100,9 seviyesinden 100,4 seviyeye inerken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 102,2 seviyesinden 103,4 seviyesine yükseldi ve nisan ayından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Diğer yandan kapasite kullanım oranı (KKO) kasım ayında %74,9 seviyesinden %76,10 seviyesine, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %75,2 seviyesinden %75,6 seviyesine yükseldi. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın üçüncü çeyrekte belirgin bir şekilde derinleştiğini ön plana çıkaran öncü göstergelerin, yılın son çeyreğine ilişkin daha ılımlı sinyaller ürettiğini takip ediyoruz. Henüz yeterli veriye sahip olmamakla birlikte, şimdiki kadar gelen veriler son çeyrek için üçüncü çeyreğe kıyasla biraz daha iyimser bir aktivite görünümünü işaret ediyor.

26 Aralık Perşembe

10:00 Aralık Sektörel Enflasyon Beklentileri

- Kasım ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri anket sonuçlarına göre piyasa katılımcıları, reel sektör ve hane halkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentilerindeki gerileme devam etti. Bu çerçevede, kasım anket sonuçlarına göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri, piyasa katılımcıları için 0,2 puan azalarak %27,2 seviyesine, reel sektör için 1,7 puan azalarak %47,8 seviyesine ve %hanehalkı için 3,1 puan azalarak %64,1 seviyesine geriledi.

14:00 TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantı Kararı

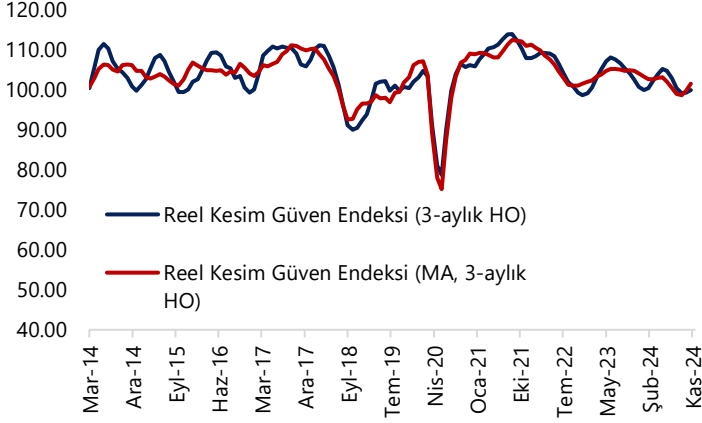
- TCMB'nin faiz indirimlerine aralık ayında 150 baz puanla başlamasını bekliyoruz. Foreks Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini de kurum tahminimiz paralelinde 150 baz puanlık bir indirimle işaret ediyor. Enflasyon ana eğilimi ve beklentilerinde daha önce ifade edilen hedeflere henüz ulaşmamış olsa da TCMB'den gelen sinyaller elde edilen kazanımların faiz indirimi için yeterli görüldüğü yönünde. Bu çerçevede TCMB'nin faiz indirimlerine temkinli adımlarla başlamasını beklemekle birlikte, indirimlerin efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek adına bir ayarlama minvalinde olacağını değerlendiriyoruz. Başkan Karahan'ın ifadelerinden çıkarımla belirli bir reel getiri aralığında kalmaya özen gösterileceğini anlıyoruz.
- Bu çerçevede aralık ayında beklediğimiz 150 baz puan faiz indiriminin ardından, indirimlerin 2025 yılının büyük bölümünde süreceğini ve yıl sonunda politika faizinin %30 seviyesinde oluşacağını tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu politika faizi tahminimizi belirlerken, ex-post ve ex-ante reel politika faiz düzeylerinde ve bu iki faiz düzeyinin ortalamasında belirli bir seviye üzerinde kalmaya özen gösterileceği varsayımı ile çalıştık. Diğer yandan, TCMB net API fonlamanın eylül ortasından bu yana negatif seyrettiğini ve piyasadaki likidite fazlasının aralık başı itibarıyla 600 milyar TL'yi geçtiğini gözlemliyoruz. Dolayısı ile temkinli başlamasını beklediğimiz indirimlerin, sıkılaştırılan makroihtiyati önlemlerle dengelenmeye çalışılacağı görüşündeyiz.

14:30 Haftalık TCMB verileri (13 – 20 Aralık)

- Yabancı yatırımcılar 6 – 13 Aralık haftasında hisse piyasasında 318,7 milyon dolar alım yaparken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 243 milyon dolar net satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %7,5 seviyesinden %7,6'ya yükseldi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,6 milyar dolar yükseliş kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 1,4 milyar dolar artış kaydetti. 6 – 13 Aralık haftasında TCMB net döviz rezervi 412 milyon dolar dolar artarak 65,4 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 4,1 milyar dolarlık yükselişle 163,6 milyar dolar seviyesine tırmandı. Swap hariç net rezerv ise 48,3 milyar dolardan 50 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

GRAFİKLER

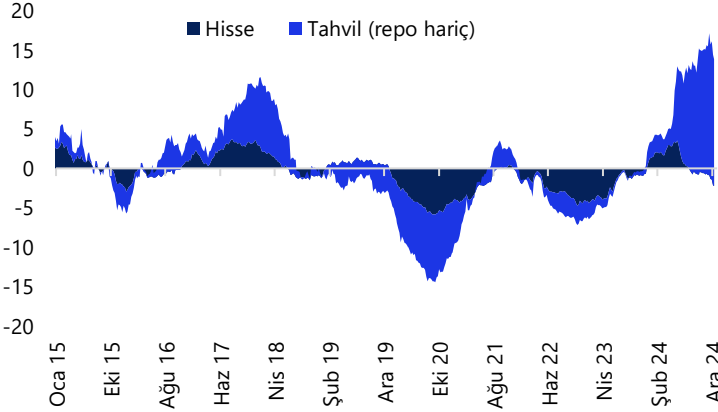
Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

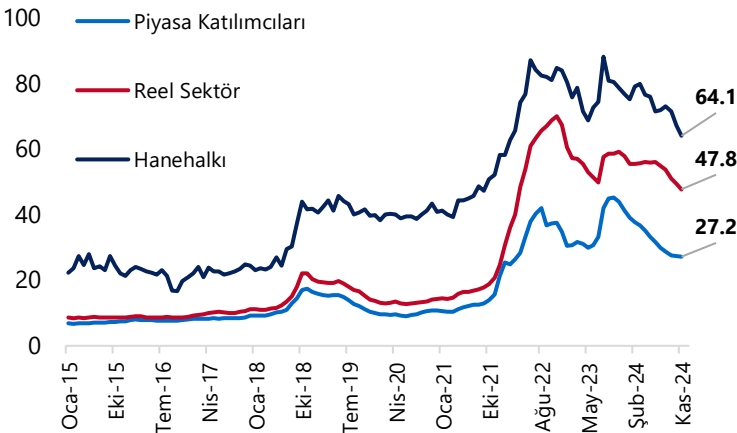
Yabancı Net Portföy Hareketleri

(yıllık kümülatif, milyon \$ hisse+tahvil (repo işl. hariç))



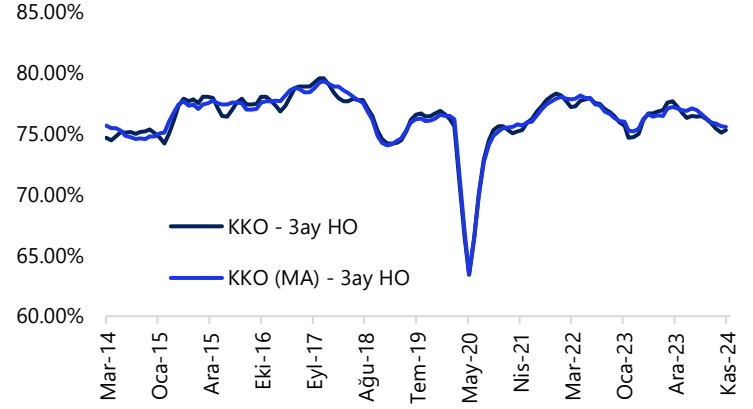
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

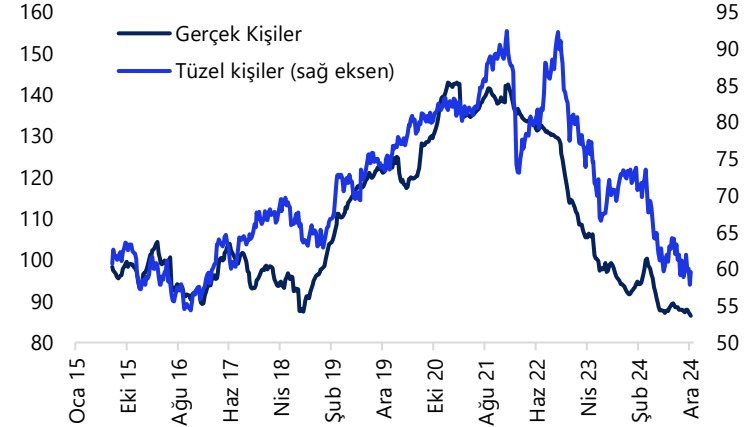
Kapasite Kullanım Oranı (% 3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

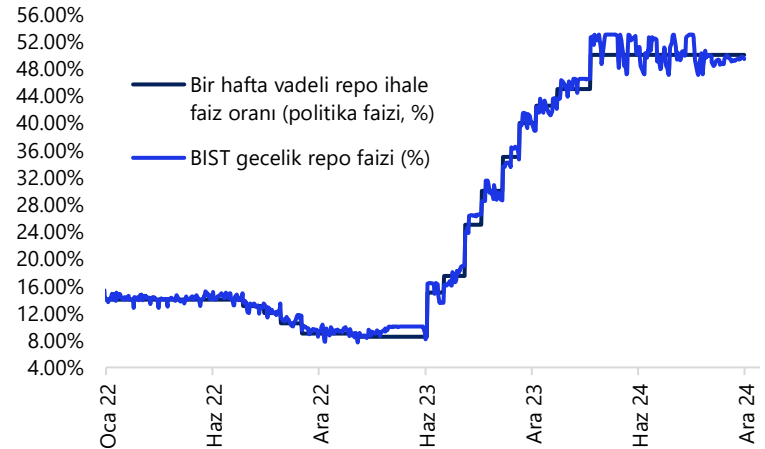
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

(altın dahil, milyar \$, parite etkisinden arındırılmış)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
23 Aralık	İngiltere	10:00	3Ç24 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.1	0.1
23 Aralık	İngiltere	10:00	3Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1	1
23 Aralık	ABD	16:30	Kasım	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.4
23 Aralık	ABD	18:00	Aralık	Confrence Board Tüketici Güven Endeksi	113	111.7
24 Aralık	ABD	16:00	Kasım (Nihai)	Yapı Ruhsatları (bin adet)	-	1505
24 Aralık	ABD	16:30	Kasım (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-0.3	0.3
24 Aralık	ABD	16:30	Kasım (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.3	0.2
24 Aralık	ABD	18:00	Kasım	Yeni Konut Satışları (bin adet)	665	610
24 Aralık	ABD	18:00	Aralık	Richmond Fed İmalat Endeksi	-10	-14
25 Aralık	İngiltere, Euro Bölgesi ve ABD'de Noel tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak.					
26 Aralık	İngiltere ve Euro Bölgesi'nde Noel tatili nedeniyle piyasalar kapalı olacak.					
26 Aralık	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	220
27 Aralık	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık Tokyo TÜFE (%)	2.9	2.6
27 Aralık	Japonya	02:30	Aralık	Yıllık Çekirdek Tokyo TÜFE (%)	2.5	2.2
27 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.6	0.1
27 Aralık	Japonya	02:50	Kasım	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.7	1.6
27 Aralık	Japonya	02:50	Kasım (Öncü)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-3.5	2.8
27 Aralık	Japonya	02:50	Kasım (Öncü)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-3.6	1.4

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
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 İrtibat Bürosu	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 İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
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
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.