

## Yurt İçi Veri Takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 2 Aralık Pazartesi

#### 10:00 İSO Türkiye Kasım İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ekimde 44,3 seviyesinden 45,8 seviyesine yükselirken, endeks üst üste yedinci ayında da eşik değer in altında kalarak daralma sinyali üretmeye devam etti. İlk ve ikinci çeyreklerde ortalama 49,8 ve 48,5 seviyelerinde oluşan imalat PMI, yılın üçüncü çeyreğinde ortalama 46,4 seviyesine gerilemişti. Son çeyreğin ilk ayında sınırlı bir artış görülse de endeks seviyesi zayıf aktiviteye işaret etmeye devam ediyor. İSO tarafından veri ile birlikte açıklanan notta üretim, yeni siparişler, satın alma faaliyetleri ve istihdamdaki yavaşlamanın eylül ayına göre hafiflemesine rağmen zorlu faaliyet ortamının devam ettiği vurgulandı. Notta, devam eden zorlu piyasa koşullarının talebin zayıf kalmasına ve toplam yeni siparişler ile ihracattaki yavaşlamanın devam etmesine yol açtığı belirtilirken, buna bağlı olarak da imalatçıların üretimi üst üste yedinci ay azalttığı vurgulandı.
- Ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın üçüncü çeyrekte belirgin bir şekilde derinleştiğini ön plana çıkaran öncü göstergelerin, yılın son çeyreğine ilişkin daha ılımlı sinyaller ürettiğini takip ediyoruz. Bu çerçevede kasım ayına ilişkin açıklanacak olan PMI verisinin ön plana çıkaracağı resim önemli olacak. Son çeyreğin ortalarında bulunmamız dolayısı ile henüz yeterli veriye sahip olmamakla birlikte, şimdiye kadar gelen veriler son çeyrek için üçüncü çeyreğe kıyasla daha dengeli bir aktivite görünümünü işaret ediyor.

### 3 Aralık Salı

#### 10:00 Kasım Enflasyon verileri

- Kasım ayı aylık TÜFE artışının %1,9 olmasını bekliyoruz. Beklentilerimize paralel bir aylık gerçekleşme olması durumunda yıllık TÜFE %48,6 seviyesinden %46,6 seviyesine inecek. Yıllık TÜFE'nin bu yılı %45 civarında bitireceğini tahmin ediyoruz. 2026 yıl sonu TÜFE tahminimiz ise %26 seviyesinde bulunuyor.
- Kasım PPK toplantısından gelen mesajları aralık ayına yönelik bir faiz indirim sinyali olarak değerlendirmekle birlikte, yapılacak olan indirimlerin efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek gerçekleştirileceği ve dolayısı ile finansal koşullarda yakın vadede bir gevşeme yaratmayacağı görüşündeyiz.

### 4 Aralık Çarşamba

#### 14:30 Kasım Reel Efektif Döviz Kuru (REK)

- Kasım ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak TÜFE bazlı REK'in kasımda 64,8 seviyesinden 64,5 seviyesine gerileyebileceğini tahmin ediyoruz.

### 5 Aralık Perşembe

#### 14:30 Haftalık TCMB verileri (22 – 29 Kasım)

- 15 – 22 Kasım haftasında tahvil piyasasında üst üste alt haftadır devam eden yabancı girişi durulurken, yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı %7,8 seviyesinden %7,6 seviyesine geriledi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2,3 milyar dolar önemli bir düşüş kaydederken altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 2 milyar dolar düşüş kaydetti. 15 – 22 Kasım haftasında TCMB net döviz rezervi 1,8 milyar dolar artarak 60,8 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 26 milyar dolarlık sınırlı bir düşüşle 156,8 milyar dolar seviyesinde oluştu.

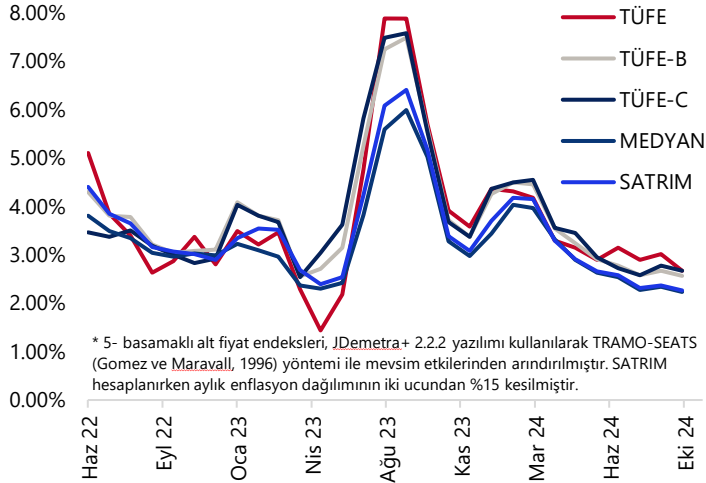
## 6 Aralık Cuma

### 17:30 Kasım Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi ekim ayında 167,3 milyar TL açık verirken, yılın ilk 10 ayına ilişkin nakit açığı 1,7 trilyon TL'ye ulaştı. Bütçe açığı ise ekim ayında 186,3 milyar TL ile, önceki ayların aksine, nakit açığının üzerinde oluştu. 2024 yıl başından bu yana tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışma dikkat çekiyor. Ekim ayında bütçe açığı nakit açığının üzerinde oluşsa da Ocak – Ekim dönemi bütçe açığının 1,3 trilyon TL ile nakit açığının altında yer aldığı görülüyor.
- 2024 yılı için belirlenen 1,3 trilyon TL'lik deprem harcamasının bütçeye henüz tamamen yansımadığını görüyoruz. Deprem harcamalarının büyük bölümünün muhasebeleştirildiği Ekod4 sınıflandırmasında yer alan 3 alt kalemden harcama görünümünü takip edebiliyoruz. Bu çerçevede, geçtiğimiz yılın aralık ayında olduğu gibi bu yılın son ayında deprem harcamalarının tahakkuk etmesi ile birlikte bütçe açığında aralık ayında önemli bir artış yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. Bütçe açığının 2024 yılını 1,86 trilyon TL (GSYİH'nın %4,3'ü) düzeyinde tamamlayacağını ve 2,15 trilyon TL (GSYİH'nın %4,9'u) olan OVP tahminin altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

## GRAFİKLER

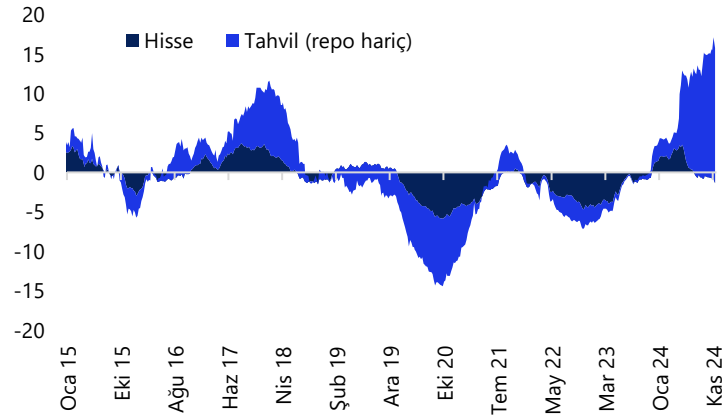
## Enflasyon Ana Eğilim Göstergeleri\* (% MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

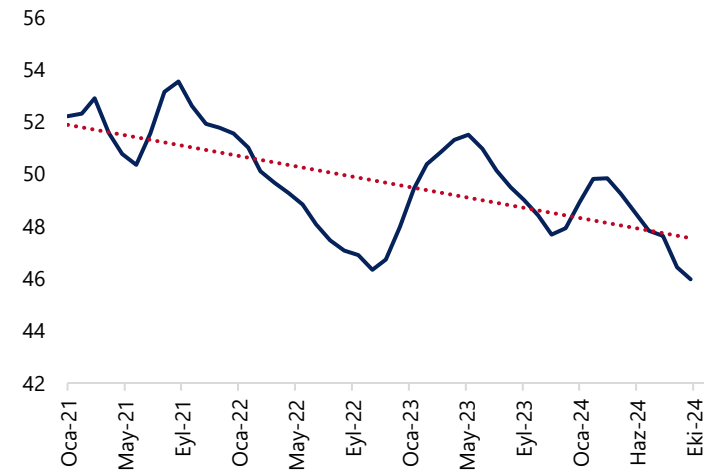
## Yabancı Net Portföy Hareketleri

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



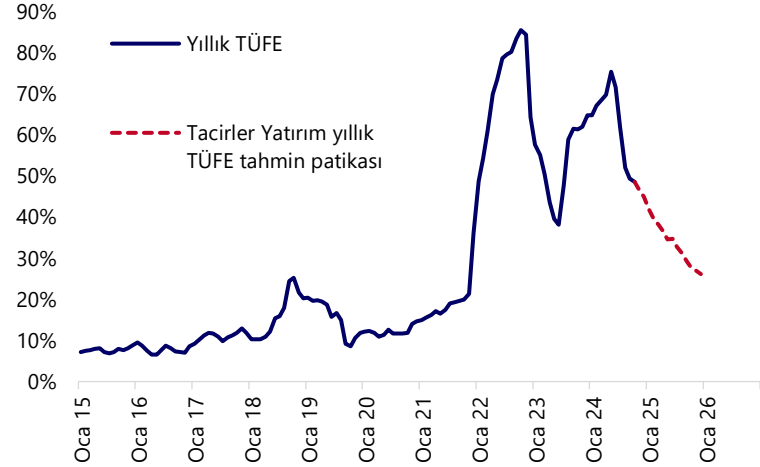
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

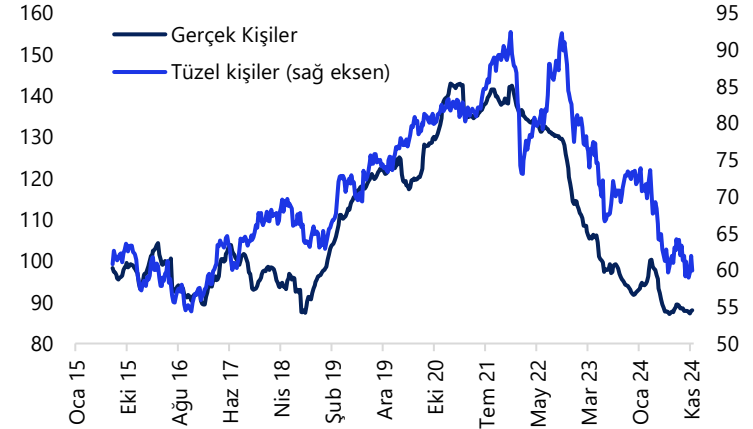
## Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

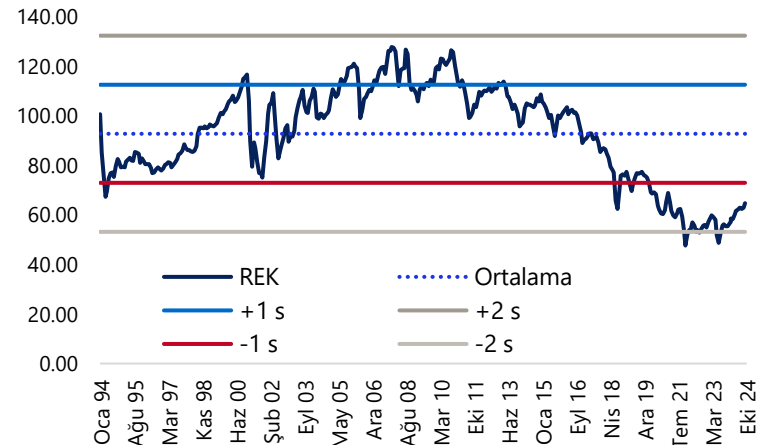
## Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Reel Etkif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
2 Aralık	Japonya	03:30	Kasım (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	49
2 Aralık	Çin	04:45	Kasım	Caixin İmalat PMI Endeksi	50.6	50.3
2 Aralık	Almanya	11:55	Kasım (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	43.2
2 Aralık	AB	12:00	Kasım (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	45.2	45.2
2 Aralık	İngiltere	12:30	Kasım (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.6
2 Aralık	AB	13:00	Ekim	İşsizlik Oranı (%)	-	6.3
2 Aralık	ABD	17:45	Kasım (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	48.8	48.8
2 Aralık	ABD	18:00	Kasım	ISM İmalat Endeksi	47.6	46.5
2 Aralık	ABD	23:15		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
3 Aralık	ABD	00:30		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
3 Aralık	ABD	18:00	Ekim	JOLTS Yeni İş İmkanları (bin adet)	7510	7443
3 Aralık	ABD	20:35		Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması		
3 Aralık	ABD	23:45		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
4 Aralık	Çin	04:45	Kasım	Caixin Hizmet PMI Endeksi	52.5	52
4 Aralık	Çin	04:45	Kasım	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	51.9
4 Aralık	Japonya	03:30	Kasım (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.8
4 Aralık	Japonya	03:30	Kasım (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.2
4 Aralık	Almanya	11:55	Kasım (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.4
4 Aralık	Almanya	11:55	Kasım (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	47.3
4 Aralık	AB	12:00	Kasım (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	49.2	49.2
4 Aralık	AB	12:00	Kasım (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	48.1	48.1
4 Aralık	İngiltere	12:30	Kasım (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	50
4 Aralık	İngiltere	12:30	Kasım (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	49.9
4 Aralık	AB	13:00	Ekim	Aylık ÜFE (%)	-	-0.6
4 Aralık	AB	13:00	Ekim	Yıllık ÜFE (%)	-	-3.4
4 Aralık	AB	14:00		OECD Ekonomik Görünüm Raporu		
4 Aralık	ABD	16:15	Kasım	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	165	233
4 Aralık	ABD	16:45		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
4 Aralık	ABD	17:45	Kasım (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	57
4 Aralık	ABD	17:45	Kasım (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	55.3
4 Aralık	ABD	18:00	Ekim	Fabrika Siparişleri (%)	0.3	-0.5
4 Aralık	ABD	18:00	Kasım	ISM Hizmet Endeksi	55.5	56
4 Aralık	ABD	18:00	Ekim (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.2
4 Aralık	ABD	18:00	Ekim (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.1
4 Aralık	ABD	21:45		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
4 Aralık	ABD	22:00		Fed Bej Kitap Raporu		
5 Aralık	Almanya	10:00	Ekim	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	4.2
5 Aralık	Almanya	10:00	Ekim	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	1
5 Aralık	AB	13:00	Ekim	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.5
5 Aralık	AB	13:00	Ekim	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	2.9
5 Aralık	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	213
6 Aralık	Almanya	10:00	Ekim	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-2.5
6 Aralık	Almanya	10:00	Ekim	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-4.6
6 Aralık	AB	13:00	3Ç24 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.4	0.4
6 Aralık	AB	13:00	3Ç24 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	0.9	0.9
6 Aralık	ABD	16:30	Kasım	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	200	12
6 Aralık	ABD	16:30	Kasım	İşsizlik Oranı (%)		
6 Aralık	ABD	16:30	Kasım	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.4
6 Aralık	ABD	16:30	Kasım	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	3.9	4
6 Aralık	ABD	17:15		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
6 Aralık	ABD	18:00	Aralık (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	73	71.8
6 Aralık	ABD	18:30		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
6 Aralık	ABD	20:00		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
6 Aralık	ABD	21:00		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	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.