

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

30 Aralık Pazartesi

10:00 Aralık Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi kasım ayında 98 seviyesinden 97,1 seviyesine gerilerken, endeks üst üste sekizince ayında da 100 değerinin altında kalmaya devam etti. Ekonomik güven endeksi 0 – 200 aralığında değer alırken, 100 eşik değerinin altındaki veriler ekonomik duruma ilişkin kötümserliği yansıtıyor. Kasım verisinin alt kalemlerine bakacak olursak: Tüketici güven endeksi %1 azalarak 79,'e inerken, reel kesim güven endeksi %1,2 oranında yükseliş kaydederek 103,4 değerini aldı. Hizmet sektörü güven endeksi %2,9 düşüşle 111 seviyesine inerken, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,9 oranında artarak 111,7'ye ve inşaat sektörü güven endeksi %1,7 oranında artarak 87,8'e tırmandı. Ekim ayı öncü göstergelerinin güven endekslerinde kısmi toparlanmaya işaret etmesinin ardından kasım ayında görünüm yeniden negatife evrildiği görülüyor. Son çeyreğe ilişkin öncü göstergeleri derlemeye devam ederken, şimdiye kadar açıklanan veriler üçüncü çeyreğe kıyasla daha iyimser bir aktivite görünümünü işaret ediyor.

31 Aralık Salı

10:00 Kasım Dış Ticaret İstatistikleri

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü veriler dış ticaret açığında kasım ayında yükselişe işaret ediyor. Kasım ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre ihracat yıllık bazda %3,1 oranında gerileme ile 22,3 milyar dolar olurken, ithalat ise yıllık %2,4 yükselişle 29,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı kasım ayında 5,9 milyar dolardan 7,4 milyar dolara çıkarken, yıllık açık ise 77,9 milyar dolardan 79,3 milyar dolara tırmandı.
- Yılın kalan son iki ayında cari dengenin açığa dönmesini ve son iki aydaki bozulmanın yıllık açığı bir miktar yukarı taşımalarını bekliyoruz. Cari işlemler dengesinin kasım ayında yaklaşık olarak 3,1 milyar dolar, aralık ayında ise yaklaşık olarak 2,5 milyar dolar açık vereceğini tahmin ediyoruz. Bu çerçevede cari açığın 2024 yılını, olası yeni revizyonları hariç tutarak, 9 milyar dolar (GSYİH'nın %0,7'si) civarında tamamlamasını bekliyoruz. 2025 yıl sonu cari açık beklentimiz ise 15 milyar dolar (GSYİH'nın %1'i) seviyesinde.

2 Ocak Perşembe

10:00 İSO Türkiye Aralık İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI kasımda 45,8 seviyesinden 48,3 seviyesine yükselirken, endeks üst üste sekizinci ayında da 50 eşik değerinin 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 iki ayında ise ortalama 47 düzeyi ile üçüncü çeyreğe göre sınırlı bir iyileşme görülürken, genel çerçevede zayıf kalmaya devam eden bir aktivite görünümü ön planda.
- Türkiye ekonomisi 2024 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %0,2 daralırken, ikinci çeyreğe ilişkin veri de çeyreklik %0,2 daralmaya revize edildi. Böylelikle teknik resesyona giren Türkiye ekonomisinde, henüz yeterli veriye sahip olmamakla birlikte, şimdiye kadar gelen veriler son çeyrek için üçüncü çeyreğe kıyasla biraz daha iyimser bir aktivite görünümünü işaret ediyor. Ancak, sıkı finansal koşulların sanayi aktivitesi üzerinde baskı yaratmaya devam edeceğini ve yıllık GSYİH büyümesinin önümüzdeki iki çeyrek boyunca gerilemeyi sürdüreceğini tahmin ediyoruz. Bu gelişmeler ışığında, tahminlerimiz üzerindeki aşağı yönlü riskleri gözetmekle birlikte, GSYİH büyümesinin 2024 yılını %2,9 seviyesinde tamamlamasını ve 2025 yıl sonunda %2,6 düzeyinde oluşmasını bekliyoruz.

12:00 Aralık İTO Enflasyon verileri

- Cuma günü TÜİK tarafından açıklanan olan enflasyon verileri öncesindeki İstanbul gıda fiyatları (özellikle taze meyve & sebze fiyatlarındaki değişim) yakından takip edilecek.

14:30 Haftalık TCMB verileri (20 – 27 Aralık)

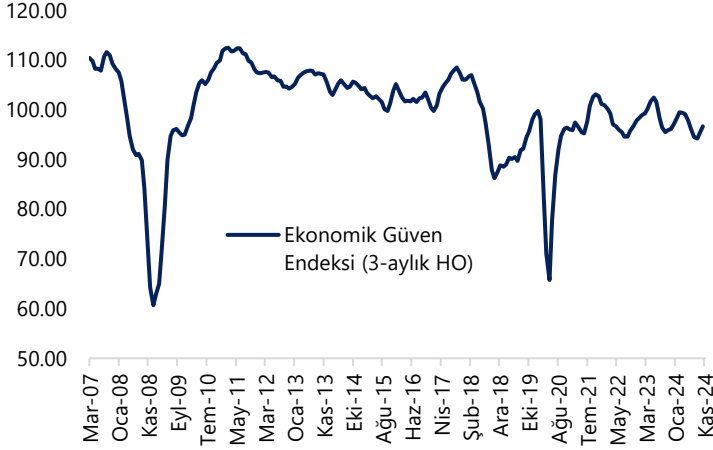
- Yabancı yatırımcılar 13 – 20 Aralık haftasında hisse piyasasında 169,2 milyon dolar satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 336,8 milyon dolar net alım yaptı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %7,6 seviyesinden %7,7'ye yükseldi. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 325 milyon dolar düşüş kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları fiyat etkisinden arındırılmış 180 milyon dolarlık zayıf bir düşüş kaydetti. 13 – 20 Aralık haftasında TCMB net döviz rezervi 3,7 milyar dolar azalarak 61,8 milyar dolara inerken, brüt döviz rezervi ise 7,2 milyar dolarlık düşüşle 156,3 milyar dolar seviyesine geriledi. Swap hariç net rezerv ise 50 milyar dolardan 46,4 milyar dolara indi.

3 Ocak Cuma**10:00 Aralık Enflasyon verileri**

- Aralık ayı aylık TÜFE artışının %1,8 seviyesinde oluşmasını ve yıllık TÜFE'nin 2024 yılını %45,4 seviyesinde tamamlamasını bekliyoruz. Aralık ayı enflasyonuna ilişkin henüz bir anket çalışması yayınlanmadı. Enflasyonun ana eğiliminin 2024 yılının son çeyreğinde ortalama %2,7 ile beklentilerin üzerinde kalmaya devam edeceğini hesaplıyoruz. 2025 yılı tahminlerimizi özetlemek gerekirse: Arındırılmış aylık TÜFE artışının (MA aylık enflasyon değişimi, 3-aylık ortalama) 2025 yılı ilk çeyreğinde ortalama %2,55, ikinci çeyreğinde ortalama %2,12, üçüncü çeyreğinde ortalama %1,93 seviyesinde oluşmasını ve son çeyrekte ise ortalamada %1,8'e yakınsamasını bekliyoruz.
- Yıllık TÜFE'nin 2024'ü %45,4 seviyesinde tamamlamasının ardından; 1Ç25 sonunda %39,2, 2Ç25 sonunda %36,2, 3Ç25 sonunda %31,2 ve 2025 sonunda %28 seviyesinde oluşacağını öngörüyoruz. 2025 enflasyon tahminlerimiz üzerindeki risklerin yukarı yönlü olduğu görüşünde olmakla birlikte, tahminlerimizi; para ve maliye politikası arasındaki eşgüdümün güçlendirileceği ve ücret & yönetilen fiyat ayarlamalarının bu minvalde yapılacağı, para politikasının belirli bir reel faiz düzeyini gözetecek şekilde sıkı kalacağı ve kur & enerji tarafında bir şok yaşanmayacağı varsayımı ile belirledik.

GRAFİKLER

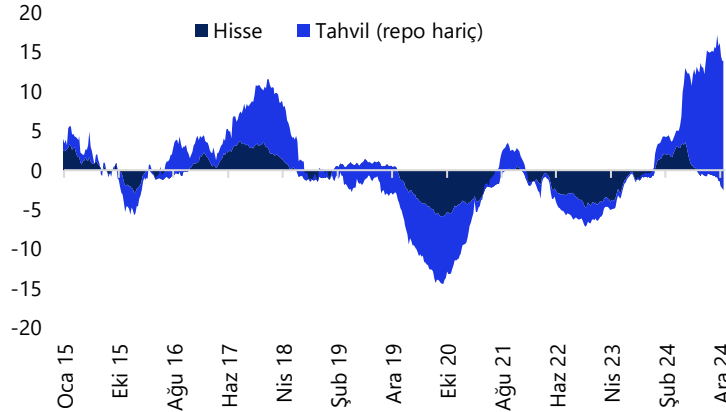
Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

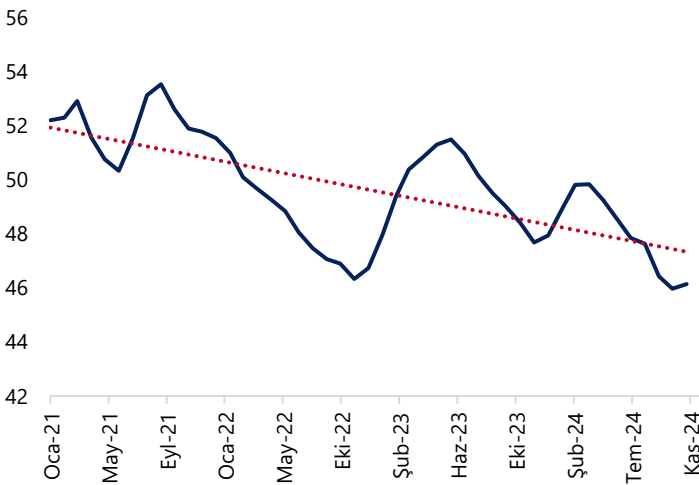
Yabancı Net Portföy Hareketleri

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



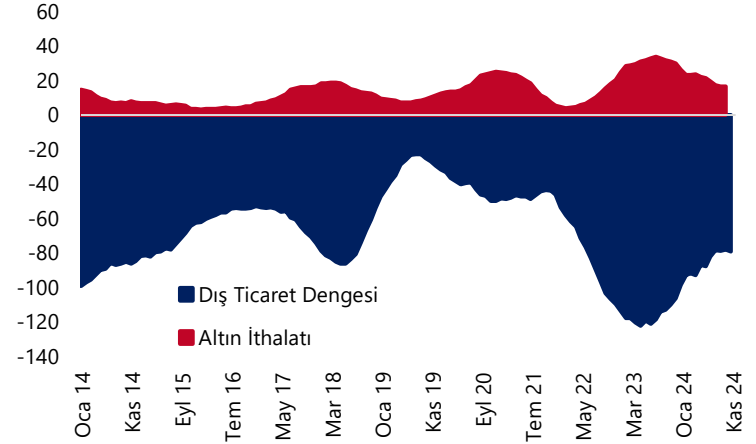
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

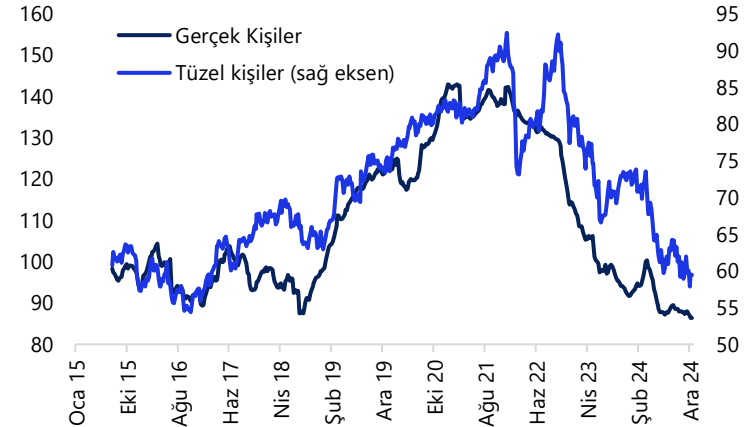
Dış Tic. Dengesi & Altın İthalatı (yıllık, milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

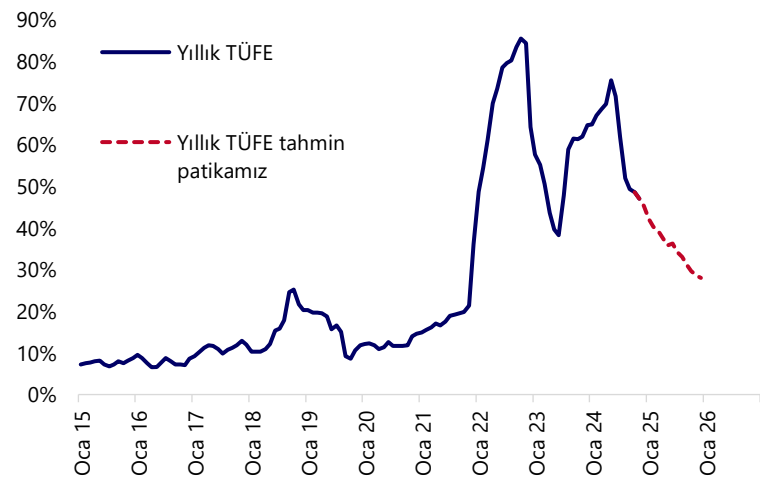
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
30 Aralık	Japonya	03:30	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	49.5
30 Aralık	ABD	18:00	Kasım	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	0.9	2
30 Aralık	ABD	18:30	Aralık	Dallas Fed İmalat Endeksi	-1.5	-2.7
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	İmalat PMI Endeksi	50.3	50.3
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	Hizmet PMI Endeksi	50.2	50
31 Aralık	Çin	04:30	Aralık	Bileşik PMI Endeksi	-	50.8
31 Aralık	ABD	17:00	Ekim	FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi (%)	0.5	0.7
31 Aralık	ABD	18:30	Aralık	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	9.8
2 Ocak	Çin	04:45	Aralık	Caixin İmalat PMI Endeksi	51.6	51.5
2 Ocak	11:55	Almanya	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	42.5	42.5
2 Ocak	12:00	AB	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	45.2	45.2
2 Ocak	12:30	İngiltere	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	47.3	47.3
2 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	219
2 Ocak	ABD	18:00	Aralık (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	48.3	48.3
3 Ocak	ABD	18:00	Aralık	ISM İmalat Endeksi	48.3	48.4
3 Ocak	ABD	19:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		

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.