

## Yurt İçi Veri Takvimi

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

### 8 Ocak Pazartesi

#### Hazine ihaleleri (15 ay vadeli kuponsuz ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu)

##### 17:30 Aralık Hazine Nakit Dengesi

- Kasım ayında Hazine nakit dengesi 95,3 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge ise 177,3 milyar TL fazla verdi. Ocak-Kasım dönemi dikkate alındığında nakit bütçe dengesinin 428,5 milyar TL açık verdiği, aynı dönemde faiz dışı dengenin ise 97,9 milyar TL fazla verdiği takip ediliyor. Aralık ayına ilişkin gelecek olan nakit bütçe verileri, 15 Ocak'ta açıklanacak olan aralık ayı merkezi bütçe verileri için öncü niteliğinde olacak.
- OVP tahminlerine bakıldığında 2023 yılı bütçesinde 6,56 trilyon gider ve 4,93 trilyon gelire karşılık bütçe açığının 1,63 trilyon TL olarak oldukça yüksek bir yerde tahmin edildiğini görüyoruz. Ocak – Kasım döneminde verilen 532 milyar TL'lik bütçe açığı ile kıyasladığımızda 2023 yıl sonu bütçe açığının OVP tahminin altında bir yerde oluşabileceğini öngörmekteyiz. OVP'de 2024 yılına ilişkin ise 2,65 trilyon TL tutarında yine yüksek bir bütçe açığı tahmini olduğu görülüyor.

### 9 Ocak Salı

#### Hazine ihaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli)

- Hazine Ocak 2024'te 97,8 milyar TL'lik itfası karşılığında toplamda 7 ihale 1 kira sertifikası doğrudan satışı ile birlikte 121 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirilmeyi planlıyor.
- Bu haftaki ihalelerin ardından Hazine 22 Ocak'ta 5 yıl vadeli sabit kuponlu ihale, 23 Ocak'ta ise 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 6 yıl vadeli değişken faizli iki ihale ile 5 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı gerçekleştirecek ve ocak ayı borçlanmasını tamamlayacak.

### 10 Ocak Çarşamba

#### 10:00 Kasım İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ekim ayında %9,1 seviyesinden %8,5 seviyesine gerilerken, son 11 yılın en düşük seviyesine indi. Daha geniş tanımlı atıl işgücü oranı ise %21,8 seviyesinden %21,3'e indi. İşgücüne katılma oranı ise %53,1 olarak gerçekleşti.
- Öncü göstergelerden takiple Reel Kesim Güven Endeksi alt kalemlerinden toplam istihdam (gelecek 3 ay) endeksinin 2023 yılının son çeyreğinde 111,6 seviyesinden 109,77 seviyesine gerilediği izlenirken, söz konusu endeksin aralık ayında 108,8 ile mart ayından bu yana en düşük seviyesine indiği dikkat çekiyor.
- Diğer bir deyişle toplam istihdam alt endeksi 2023 yılı genelinde ortalamada 110 seviyesi üzerinde oluşarak güçlü bir seviyede kalmaya devam etse de endeksin son dönemde hareket içerisinde olduğunu ve görece dart bir bantta kaldığını izliyoruz. Yine diğer bir öncü gösterge olan ISO Türkiye PMI verilerine baktığımızda, firmaların yeni sipariş temin etmenin daha da zorlaşması nedeniyle istihdam faaliyetlerini yavaşlattığının ifade edildiğini görmekteyiz.

#### 10:00 Kasım Sanayi Üretim Endeksi

- Sanayi üretimi ekim ayında aylık %0,4 oranında daralma kaydederken, yıllık bazda ise %1,1 oranında artış kaydetti. Alt kamelere baktığımızda aylık bazda %0,3 düşüş kaydeden imalat sanayi sektörü endeksi ve %2,3 oranında daralan elektrik, gaz, buhar ve iklimlendirme üretimi ve dağıtım sektörü endeksinin aylık bazdaki gerilemede etkili olduğu takip edildi.

- Öncü göstereleler özellikle imalat sanayi üretimine ilişkin belirgin bir zayıflamayı işaret ediyor. Yılın son çeyreğine ilişkin gelen öncü verilerin büyümeye ilişkin yavaşlama sinyalleri verdiklerini görmekte birlikte, üçüncü çeyrekte görülen yıllık %5,9'luk güçlü büyümenin ardından yılın son çeyreğinde daha ılımlı bir büyüme görünümü ile birlikte 2023 yılı büyümesinin %4 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. 2024 büyüme beklentimiz ise %3 seviyesinde bulunuyor.

## 11 Ocak Perşembe

### 14:30 Haftalık yabancı portföy hareketleri (29 Aralık – 5 Ocak)

- 2023 yılının son haftasında standart portföy kanallarında yabancı girişinin sürdüğü, ancak alımların düşük seviyede gerçekleştiği takip edildi.
- Buna göre söz konusu hafta içerisinde hisse senedi piyasasında 40 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 5 milyon dolarlık sınırlı bir yabancı alımı gerçekleşti. Böylelikle hisse senedi piyasasındaki yabancı alımı üst üste dokuzuncu haftada da devam ederken, bu dönemde kümülatif giriş 1,94 milyar dolar oldu.
- Bu veriler çerçevesinde 2023 yılı içerisinde hisse senedi piyasasında toplam 1,35 milyar dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç toplam 2 milyar dolarlık bir yabancı girişi yaşandı.

### 14:30 Haftalık para ve banka istatistikleri (29 Aralık – 5 Ocak)

- 22 – 29 Aralık haftasında yerleşiklerin DTH'larında 1,36 milyar dolarlık bir düşüş gözlemlendi. Kurumlar DTH'ları 1,83 milyar dolar azalırken, hane halkı DTH'larında ise 47 milyon dolar yükseliş kaydedildi.
- Aynı hafta içinde kıymetli maden mevduat hesaplarında ise 1 milyon dolarlık oldukça sınırlı bir artış görüldü.
- Özetle, aralık ayının ikinci haftasında yerleşiklerin altın dahil DTH hesaplarında fiyat etkisinden arındırılmış olarak net 1,35 milyar dolarlık bir düşüş yaşandı.

## 12 Ocak Cuma

### 10:00 Kasım Ödemeler Dengesi verileri

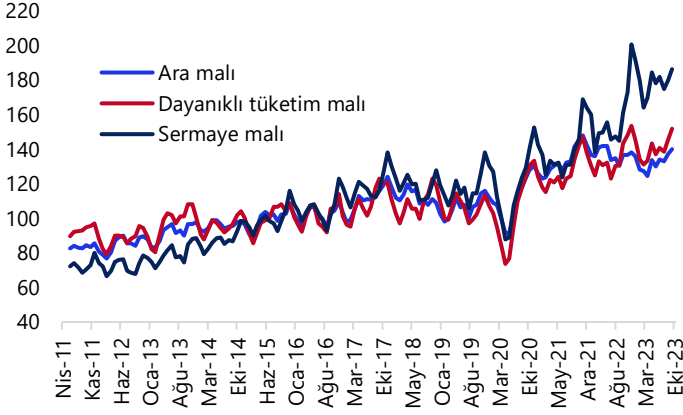
- Seyahat gelirlerinde gözlemlenen azalışın da etkisi ile birlikte cari işlemler dengesinin kasım ayında 1,6 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. 2023 yılı sonunda cari işlemler açığının 45 milyar dolar civarında oluşmasını beklemekle birlikte, 2024 yıl sonuna ilişkin cari açık beklentimiz ise 33 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.
- Son dönemde ekonomi yönetiminin büyümeden feragat edilmeyen bir politika anlayışının altını çiziyor olmasının cari açığındaki iyileşmeyi sınırlandırabilecek unsurlar arasında yer aldığını belirtmek gerekir. Önümüzdeki dönemde küresel enerji fiyatlarındaki gelişmelerin yanı sıra yurt içinde talep dinamiklerinde gözlemlenebilecek yavaşlamanın boyutu cari açığındaki iyileşmenin seyri açısından önemli olacak.

### Moody's Türkiye kredi notu değerlendirmesi

- Moody's'in Türkiye kredi notu görünümünü 'durağan'dan 'pozitif'e yükseltmesini beklemekle birlikte, kuruluştan bir not artırım gelmesi ihtimalini ise göz ardı etmiyoruz. Piyasalardaki konsensus kurum beklentimize paralel olarak not görünümünün yükseltilmesi yönündeyken, bazı not artırım beklentilerinin de olduğu görülüyor. Kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve S&P Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin 5 kademe altında değerlendirirken, Moody's'in Türkiye'yi bu iki kurumdan daha negatif bir yerde, yatırım yapılabilir seviyenin 6 kademe altında değerlendiriyor oluşu piyasalardaki not artırım beklentilerinin temel nedenini oluşturuyor.
- Kredi Derecelendirme Kuruluşu Moody's 2024 yılında Türkiye için kredi notu gözden geçirme tarihlerini 12 Ocak 2024 ve 19 Temmuz 2024 olarak açıkladı. Değerlendirmenin gelmesi halinde raporun piyasa kapanışının ardından paylaşılması bekleniyor.
- Moody's, en son 12 Ağustos 2022 tarihinde Türkiye'nin kredi notunu 'B2'den 'B3'e indirirken, 'negatif' olan görünümü ise 'durağan'a revize etmişti. 2023 takviminde alan 16 Haziran 2023 ve 15 Aralık 2023 tarihli değerlendirmelerinde ise bir gözden geçirme yapılmamıştı.

## GRAFİKLER

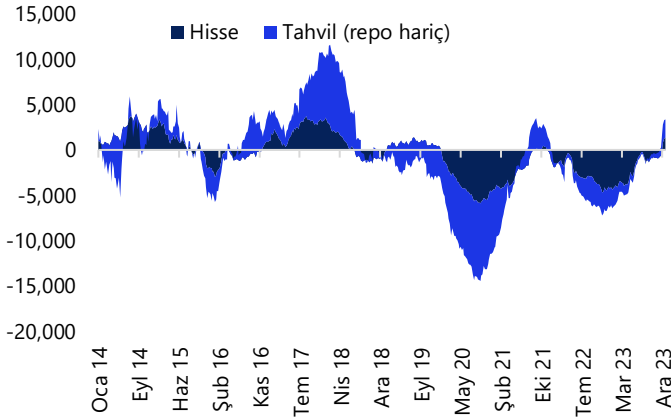
## Sanayi Üretimi Endeksi (Mevsim Etk. arındırılmış, 3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

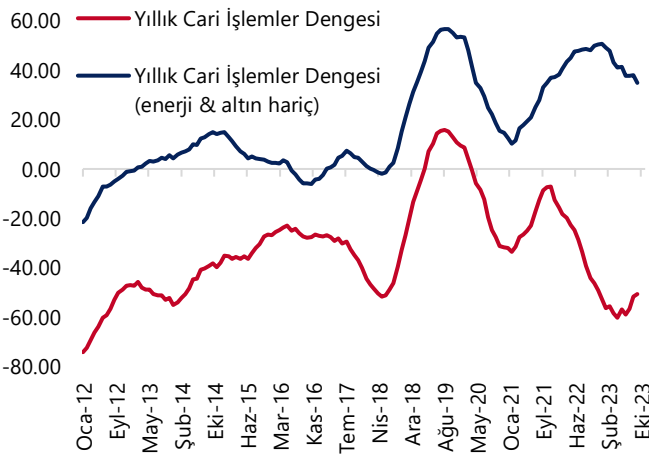
## Yabancı Net Portföy Hareketleri

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



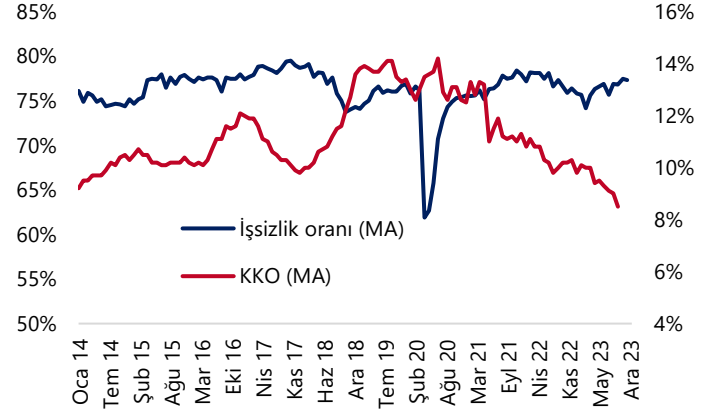
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Cari İşlemler Dengesi (milyar \$, yıllık)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

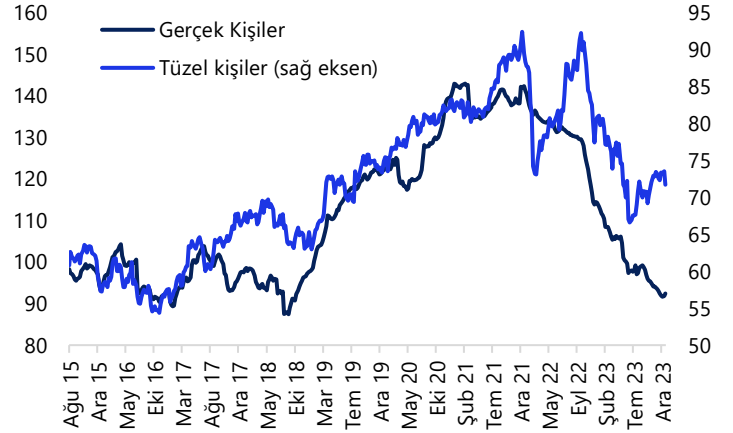
## İşsizlik Oranı &amp; KKO



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

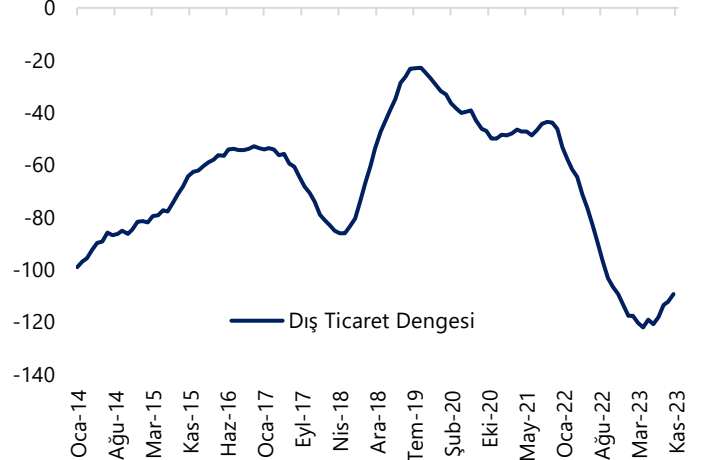
## Yurtiçi yerleşiklerin Döviz Mevduatları

(yıllık kümülatif, milyar \$, parite etkisinden arındırılmış)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Dış Ticaret Dengesi (milyar \$, yıllık)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
8 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	-3.7
8 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-7.3
8 Ocak	AB	13:00	Kasım	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.1
8 Ocak	AB	13:00	Kasım	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	-1.2
8 Ocak	ABD	20:00		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
9 Ocak	Japonya	02:30	Aralık	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.6	2.6
9 Ocak	Japonya	02:30	Aralık	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.1	2.3
9 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.4
9 Ocak	Almanya	10:00	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-3.5
9 Ocak	AB	13:00	Kasım	İşsizlik Oranı (%)	-	6.5
9 Ocak	ABD	16:30	Kasım	Ticaret Dengesi (milyar \$)	-64.8	-64.3
9 Ocak	ABD	20:00		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
9 Ocak	AB	20:30		Avrupa Merkez Bankası YK Üyesi Villeroy'un Konuşması		
10 Ocak	ABD	23:15		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
11 Ocak	AB	12:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
11 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık TÜFE (%)	0.2	0.1
11 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.2	0.3
11 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık TÜFE (%)	3.3	3.1
11 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.8	4
11 Ocak	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)		202
12 Ocak	Japonya	02:00	Kasım	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	2334.9	2582.8
12 Ocak	Çin	04:30	Aralık	Yıllık TÜFE (%)	-0.3	-0.5
12 Ocak	Çin	04:30	Aralık	Yıllık ÜFE(%)	-2.6	-3
12 Ocak	İngiltere	10:00	Kasım	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.8
12 Ocak	İngiltere	10:00	Kasım	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.4
12 Ocak	AB	15:30		Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'in Konuşması		
12 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık ÜFE (%)	0.2	0
12 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.2	0
12 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık ÜFE (%)	1.4	0.9
12 Ocak	ABD	16:30	Aralık	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	2	2
12 Ocak	ABD	18:00		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'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>	Urban 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 54-55-56
<b>İzmir</b>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(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>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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>	Kemer kaya 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.