

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

7 Eylül Pazartesi

17:30 Ağustos Hazine Nakit Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi temmuzda 378,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 51,3 milyar TL açık kaydetti. Hazirana ötelenen tahsilatlar ve geçici vergi kaynaklı baz etkisiyle haziranda 114,2 milyar TL fazla kaydeden merkezi yönetim bütçesi, söz konusu etkilerin ortadan kalkması ve bütçe giderlerindeki sert artışla birlikte temmuzda yeniden açığa döndü. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ocak – Temmuz döneminde kümülatif olarak 1,3 trilyon TL açık verirken, 2026 için öngörülen 2,7 trilyon TL'lik bütçe açığı hedefinin %48,7'si gerçekleşmiş oldu. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise 1,8 trilyon TL'den 2,1 trilyon TL'ye yükseldi. Ağustos ayına ilişkin açıklanacak olan Hazine nakit dengesi verileri, 15 Eylül'de açıklanacak olan ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri için öncü niteliğinde. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,3'ü) seviyesinde bulunuyor.

10 Eylül Perşembe

10:00 Temmuz Sanayi Üretimi

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi haziranda, beklentimize paralel olarak aylık bazda %0,1'lik artışla sınırlı pozitifte dönerken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık sanayi üretimi %1,4 daraldı. Kurban Bayramı tatiline bağlı köprü günü etkisinin ortadan kalkması ve altın ve enerji hariç ara malı ithalatının verdiği sinyaller doğrultusunda haziranda sanayi üretiminde aylık artış bekliyorduk. Ancak, mayıs ayında kaydedilen %2,9'luk aylık daralmanın ardından haziran verisinin yataya yakın sınırlı bir üretim artışına işaret etmesi, sanayi sektöründeki zayıf seyrin devam ettiğini gösteriyor. Böylelikle sanayi üretimi yılın ilk çeyreğinde yıllık bazda %1,4 daralmasının ardından ikinci çeyrekte yıllık %1,9 artış gösterirken (takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme %1,4), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre çeyreklik bazda ilk çeyrekteki %0,1'lik sınırlı artışın ardından ikinci çeyrekte %2 büyüme kaydetti.

14:00 TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- Para Politikası Kurulu'nun (PPK) 10 Eylül tarihli toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek faizi %37 seviyesinde korumasını bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta başında haftalık repo ihalelerine yeniden başlayarak efektif fonlama faizini 300 baz puan düşüren TCMB'nin, bu gevşemenin piyasa faizleri üzerindeki etkilerini izlemek isteyeceğini değerlendiriyoruz. Ek olarak, jeopolitik tansiyonun yeniden yükseldiği ve Brent petrolün varil fiyatının 95\$ seviyesini aştığı mevcut konjonktürün, dış gelişmelerin bir süre daha takip edilmesini gerektirdiği görüşündeyiz. Eylül itibarıyla olumlu baz etkilerinin desteğiyle yıllık TÜFE'nin %30 seviyesine yakınsamasını beklerken, bu görünümün ekim toplantısında faiz indirimi için alan yaratacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede, eylül toplantısının ardından PPK'nın ekim ve aralık aylarında 100'er baz puanlık indirimde gitmesini ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (28 Ağustos – 4 Eylül)

(Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri, Haftalık Para & Banka İstatistikleri, Merkez Bankası Rezervleri)

- Yabancı yatırımcılar, 21 – 28 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 329 milyon dolar net alım gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 86,6 milyon dolarlık satış yaptı. Böylelikle hisse piyasasında yabancı girişi dördüncü haftaya taşınırken, tahvil piyasasında ise son üç haftadır net yabancı satışı gerçekleştiği görülüyor. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %7,1'den %7'ye geriledi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,7 milyar dolar düşüş kaydetti. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 252 milyon dolar azalarak 188,2 milyar dolara, net döviz rezervi ise 298 milyon dolar düşüşle 66,5 milyar dolara indi. Swap hariç net rezerv ise 55,8 milyar dolarda yatay seyretti. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

Yurt İçi Veri Takvimi

11 Eylül Cuma

10:00 Temmuz Ödemeler Dengesi İstatistikleri

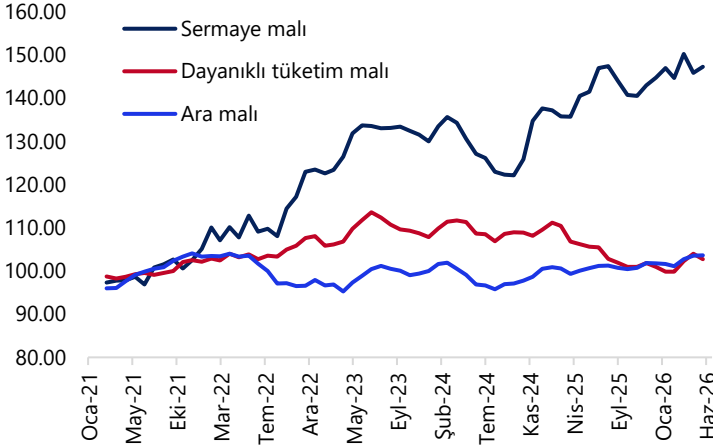
- Cari işlemler dengesinin temmuz ayında 615 milyon dolar fazla vermesini bekliyoruz. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının temmuzda 6,2 milyar dolara gerileyeceğini, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirdeki artışla birlikte hizmetler dengesi fazlasının ise 9 milyar dolara ulaşacağını tahmin ediyoruz. Yıl sonu cari açık tahminimiz 54 milyar dolar (GSYİH'nın %3'ü) seviyesinde.

10:00 Eylül Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin Ağustos 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,2 seviyesinden %29,4'e, 2027 yıl sonu beklentisi ise %21,5'ten %21,9'a yükseldi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %24'ten %23,7'ye inerken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti ise %17,8'den %18'e çıktı. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,5'ten %11,1'e geriledi. Beklentilerin altında gelen ağustos TÜFE verisinin ardından, piyasa katılımcılarının 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerindeki düşüş eğiliminin eylül anketinde de devam etmesini bekliyoruz.

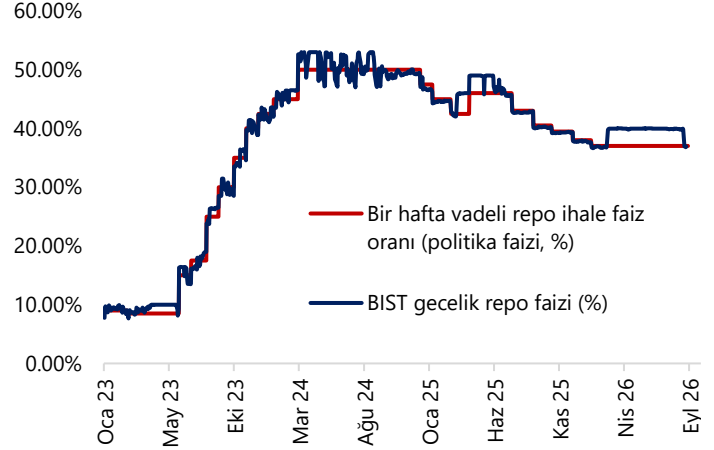
Grafikler

Sanayi Üretim Endeksi (mev. ve tak. et. arınd., 3-aylık HO)



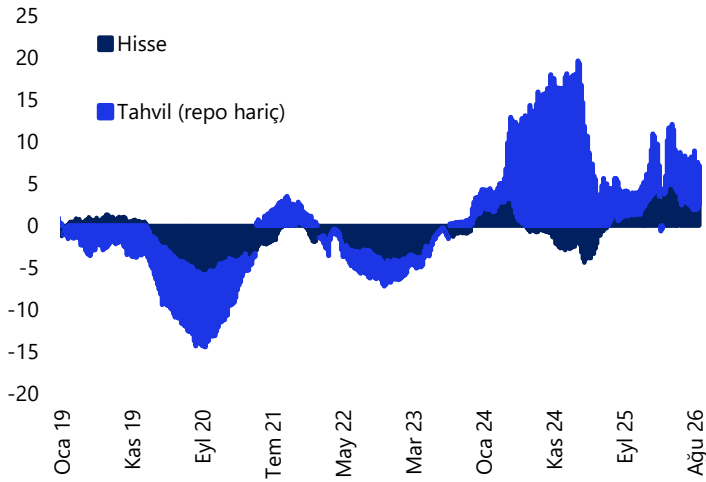
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



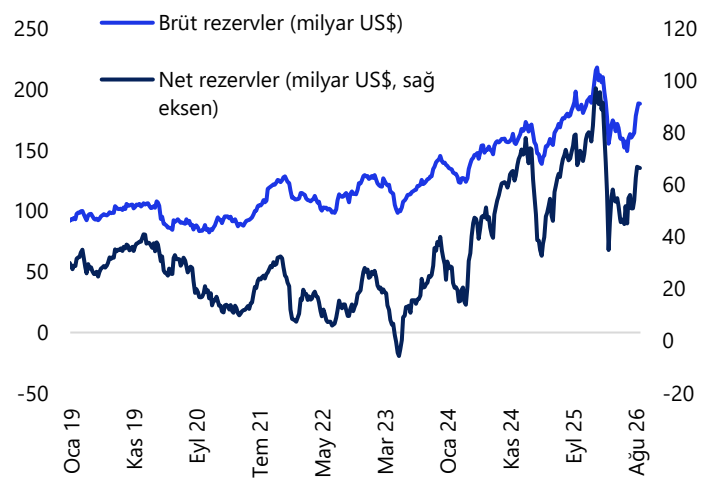
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



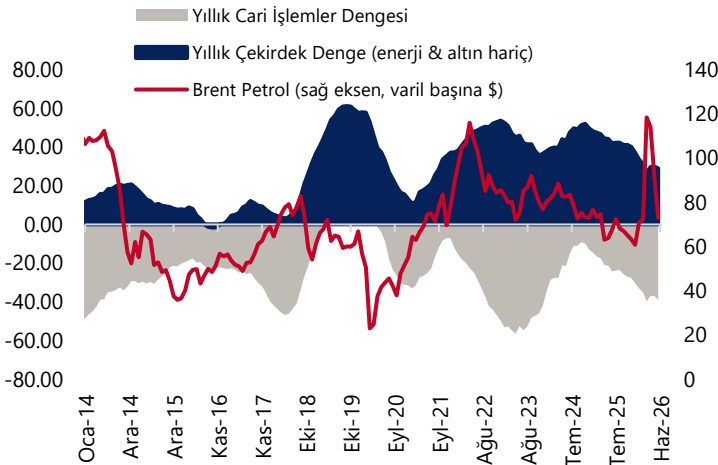
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



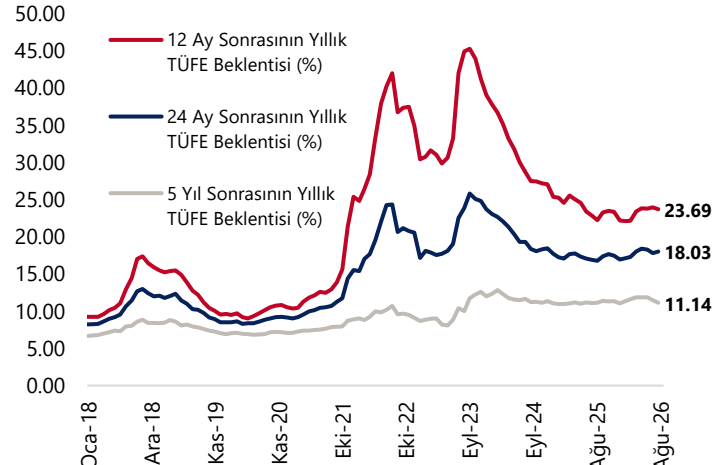
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Haftanın Makro Verileri

Tarih	Ülke/Bölge	Önem Düzeyi	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
7 Eylül	ABD				ABD'de resmi tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak		
7 Eylül	Almanya	..	09:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.2
7 Eylül	Almanya	..	09:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.1
7 Eylül	AB	..	12:00	2Ç26 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.4	0.4
7 Eylül	AB	..	12:00	2Ç26 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1	1
7 Eylül	Türkiye	..	17:30	Ağustos	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	-	-395.7
8 Eylül	Japonya	..	02:50	2Ç26 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.4	0.3
8 Eylül	Japonya	..	02:50	2Ç26 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1.8	1.1
8 Eylül	Japonya	..	02:50	Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	2849	-92.3
9 Eylül	Çin	..	04:30	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	3.7	3.5
9 Eylül	Çin	..	04:30	Ağustos	Yıllık TÜFE (%)	0.9	0.5
9 Eylül	Çin	..	04:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	0.9
10 Eylül	Almanya	..	09:00	Ağustos (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.2
10 Eylül	Almanya	..	09:00	Ağustos (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.9
10 Eylül	Türkiye	..	10:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.1
10 Eylül	Türkiye	..	10:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.4
10 Eylül	Türkiye	..	14:00		TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı (%)	37	37
10 Eylül	Türkiye	..	14:30	(28 Ağu-4 Eyl)	Haftalık TCMB Verileri		
10 Eylül	AB	..	15:15		Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2.5	2.25
10 Eylül	ABD	..	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	206
10 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	0.4	0
10 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	0.2
10 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	5.2	4.7
10 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	4.6	4.2
10 Eylül	AB	..	15:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
10 Eylül	ABD	..	17:00	Ağustos	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4	4.06
11 Eylül	Japonya	..	02:50	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	0	0.1
11 Eylül	Japonya	..	02:50	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	7.4	7.2
11 Eylül	İngiltere	..	09:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.2
11 Eylül	İngiltere	..	09:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.2
11 Eylül	Türkiye	..	10:00	Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-	-4.2
11 Eylül	Türkiye	..	10:00	Eylül	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi		
11 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık TÜFE (%)	0.4	0.1
11 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.2	0.2
11 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Yıllık TÜFE (%)	3.4	3.4
11 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.4	2.5
11 Eylül	ABD	..	17:00	Eylül (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	51.7
11 Eylül	ABD	..	21:00	Ağustos	Federal Bütçe Dengesi (milyar \$)	-	-344.8

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Önem Düzeyi: .. Orta

.. Yüksek

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 (giyim & teknoloji)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

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.