

## Yurt İçi Veri Takvimi

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

### 14 Eylül Pazartesi

#### Hazine İhaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 14 Eylül Pazartesi günü 13.09.2028 itfa tarihli 2 yıllık tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek. İşlem görmeye başlamasının ardından bu kağıt Türkiye'nin yeni 2 yıllık gösterge tahvili olacak. Hazine ayrıca 14 Eylül'de 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi de gerçekleştirecek.

### 15 Eylül Salı

#### Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satışı

*(5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri & 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı)*

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 15 Eylül Salı günü 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı düzenleyecek ve eylül ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine'nin 3-aylık (Eylül – Kasım 2026) iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, eylül ayı içerisinde 296,7 milyar TL'lik itfası karşılığında 110,4 milyar TL'lik görece düşük bir iç borçlanma hedeflediği görülüyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %37,2.

#### 11:00 Ağustos Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi ağustos ayında 49,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL fazla verdi. Söz konusu veriler, 15 Eylül'de açıklanacak ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi için öncü niteliğinde. Hatırlanacağı üzere, hazirana ötelenen tahsilatlar ve geçici vergi kaynaklı baz etkisiyle haziranda 114,2 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, bu etkilerin ortadan kalkması ve bütçe giderlerindeki sert artışla temmuzda yeniden açığa dönerek 378,1 milyar TL açık kaydetmişti. Nakit dengesinin ağustosta fazla vermesi, merkezi yönetim bütçe dengesinde temmuza kıyasla belirgin bir iyileşme görebileceğimize işaret ediyor. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,3'ü) seviyesinde bulunuyor.

### 16 Eylül Çarşamba

#### 10:00 Ağustos Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) temmuz ayında aylık %1,5 ve yıllık %25 artışla 234,8 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %5,1 düşüş kaydetti. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise temmuz ayında aylık %1,9 ve yıllık %28,4 artışla 328,5 seviyesine yükselirken, yıllık reel değişim %2,6 daralmaya işaret etti. Temmuz verileri, konut piyasasında nominal fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalmaya devam ettiğini ve reel düzeltme sürecinin sürdüğünü gösteriyor.

### 17 Eylül Perşembe

#### 10:00 Ağustos Konut Satış İstatistikleri

- Temmuz ayında toplam konut satışları yıllık %17 gerileyerek 123.603 adet oldu. İlk el konut satışları yıllık %8,6 düşüşle 42.529, ikinci el konut satışları ise %20,8 gerileyerek 81.074 adede indi. İpotekli konut satışları yıllık bazda %23,7 artışla 23.888 adede yükselirken, ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı ise temmuzda %20'den %19,3'e indi. Konut piyasasındaki finansal koşullara baktığımızda, konut kredi faizinin temmuz ayında haziran ayındaki ortalama %40,34 seviyesinden %41,46 seviyesine yükseldiği görülüyor. Konut kredi faizi Temmuz 2025'te ise ortalama %42,56 seviyesinde oluşmuştu. İpotekli konut satışlarındaki yıllık artışın temmuzda belirgin şekilde yavaşlamasında baz etkisinin belirleyici olduğunu değerlendirmekle birlikte, yüksek finansman maliyetlerinin krediye dayalı konut talebini sınırlamaya devam ettiği görüşündeyiz.

## Yurt İçi Veri Takvimi

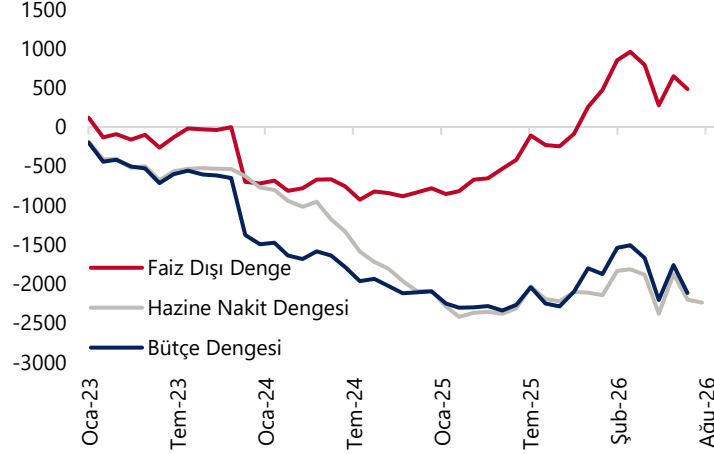
### 14:30 Haftalık TCMB Verileri (4 – 11 Eylül)

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

- Yabancı yatırımcılar, 28 Ağustos – 4 Eylül haftasında hisse senedi piyasasında 647,6 milyon dolar net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 156,7 milyon dolarlık alım yaptı. Böylelikle, hisse senedi piyasasında dört haftadır devam eden yabancı alımları yerini net satışa bırakırken, tahvil piyasasında üç haftalık çıkışın ardından yeniden yabancı girişi gerçekleşti. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %7'den %7,2'ye yükseldi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 526 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 277 milyon dolar geriledi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 4 milyar dolar azalarak 184,3 milyar dolara, net döviz rezervi 1 milyar dolar düşüşle 65,5 milyar dolara ve swap hariç net rezerv ise 2,5 milyar dolar gerileyerek 53,3 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

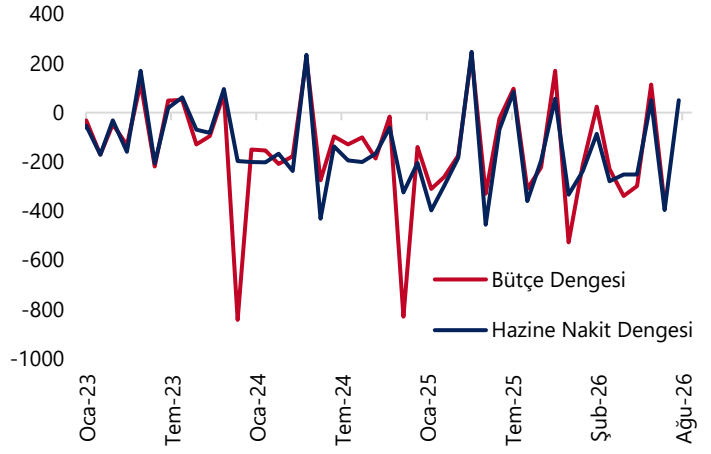
## Grafikler

**Bütçe Göstergeleri** (12-aylık kümülatif, milyar TL)



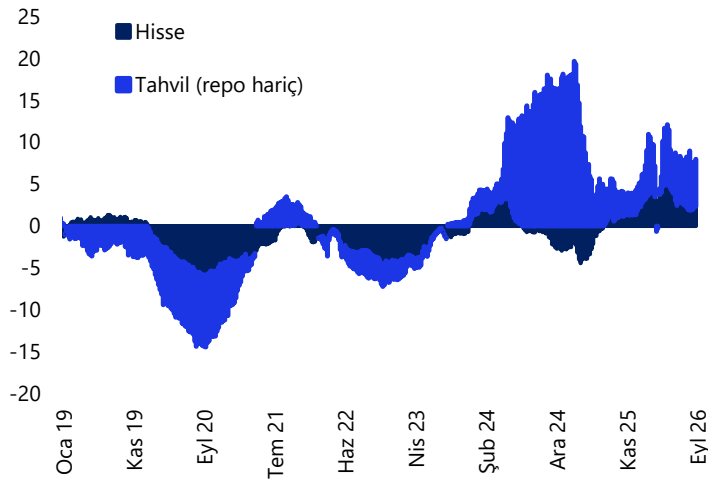
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

**Bütçe Dengesi ve Hazine Nakit Dengesi** (aylık, milyar TL)



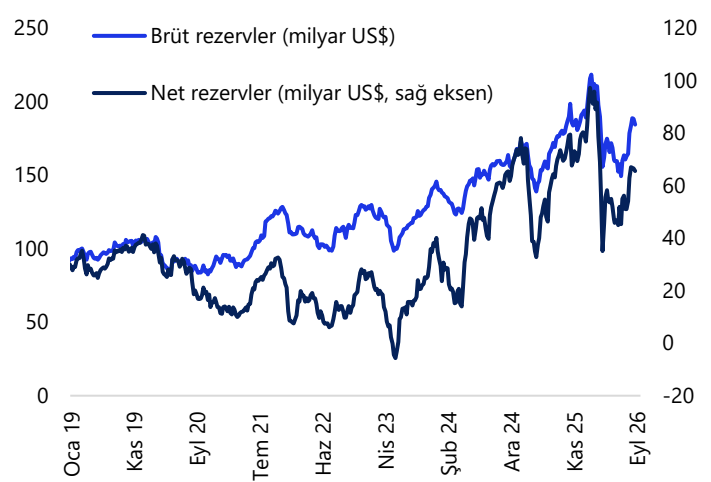
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



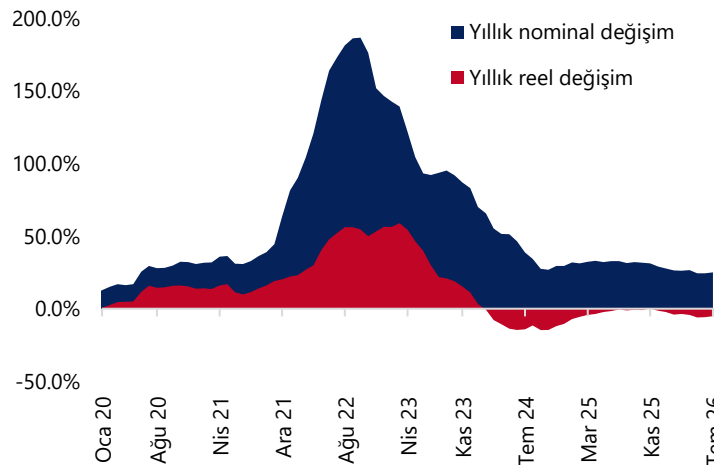
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**TCMB Brüt & Net Rezervler** (milyar \$)



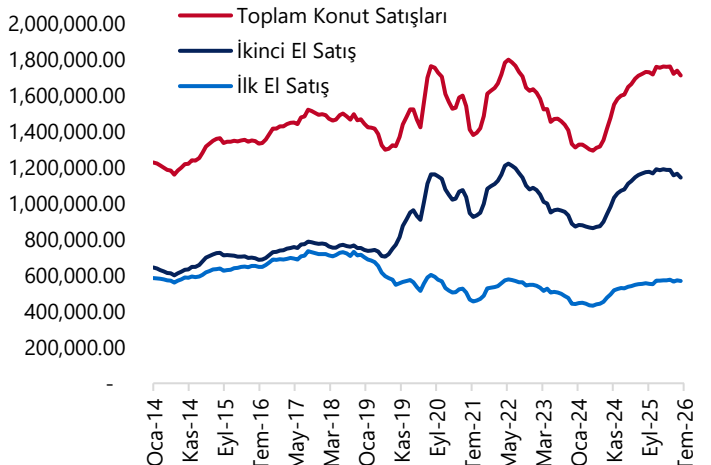
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**Konut Fiyat Endeksi** (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**Konut Satış İstatistikleri** (12-aylık kümülatif)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Haftanın Makro Verileri

| Tarih    | Ülke/Bölge | Önem Düzeyi | Saat (TSİ) | Dönem           | Açıklanacak Veri                                      | Beklenti  | Önceki    |
|----------|------------|-------------|------------|-----------------|-------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 14 Eylül | Türkiye    | ..          |            |                 | Hazine İhaleleri                                      |           |           |
| 14 Eylül | Japonya    | ..          | 07:30      | Temmuz (Nihai)  | Aylık Sanayi Üretimi (%)                              | -         | 0.1       |
| 14 Eylül | Japonya    | ..          | 07:30      | Temmuz (Nihai)  | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                             | -         | 4.1       |
| 15 Eylül | Türkiye    | ..          |            |                 | Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satış                    |           |           |
| 15 Eylül | Çin        | ..          | 05:00      | Ağustos         | Yıllık Perakende Satışlar (%)                         | 0.6       | 0.6       |
| 15 Eylül | Çin        | ..          | 05:00      | Ağustos         | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                             | 4.8       | 4.5       |
| 15 Eylül | Türkiye    | ..          | 11:00      | Ağustos         | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)             | -         | 378.1     |
| 15 Eylül | Almanya    | ..          | 12:00      | Eylül           | ZEW Beklenti Anketi                                   | -         | 34.2      |
| 15 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      | Eylül           | NY Empire State İmalat Endeksi                        | 12.1      | 20.6      |
| 16 Eylül | Japonya    | ..          | 02:50      | Temmuz          | Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)                 | -         | 9.7       |
| 16 Eylül | Japonya    | ..          | 02:50      | Temmuz          | Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)                | -         | 16.9      |
| 16 Eylül | Türkiye    | ..          | 10:00      | Ağustos         | Konut Fiyat Endeksi                                   | -         | 234.8     |
| 16 Eylül | AB         | ..          | 12:00      | Temmuz          | Aylık Sanayi Üretimi (%)                              | -         | 0         |
| 16 Eylül | AB         | ..          | 12:00      | Temmuz          | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                             | -         | 0.1       |
| 16 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      | Ağustos         | Aylık Perakende Satışlar (%)                          | 0.8       | -0.6      |
| 16 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      | Ağustos         | Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)                 | 0.5       | -0.3      |
| 16 Eylül | ABD        | ..          | 21:00      |                 | Fed Faiz Kararı (%)                                   | 3.50-3.75 | 3.50-3.75 |
| 16 Eylül | ABD        | ..          | 21:30      |                 | Fed Başkanı Warsh'un Konuşması                        |           |           |
| 17 Eylül | Türkiye    | ..          | 10:00      | Ağustos         | Konut Satış İstatistikleri (bin adet)                 | -         | 123.6     |
| 17 Eylül | AB         | ..          | 12:00      | Ağustos (Nihai) | Aylık TÜFE (%)                                        | -         | 0.4       |
| 17 Eylül | AB         | ..          | 12:00      | Ağustos (Nihai) | Yıllık TÜFE (%)                                       | -         | 3.3       |
| 17 Eylül | AB         | ..          | 12:00      | Ağustos (Nihai) | Yıllık Çekirdek TÜFE (%)                              | -         | 2.4       |
| 17 Eylül | İngiltere  | ..          | 14:00      |                 | İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)              | -         | 3.75      |
| 17 Eylül | İngiltere  | ..          | 14:30      |                 | İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması |           |           |
| 17 Eylül | Türkiye    | ..          | 14:30      | 4 - 11 Eylül    | Haftalık TCMB Verileri                                |           |           |
| 17 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      |                 | Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)              |           |           |
| 17 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      | Ağustos         | Konut Başlangıçları (bin adet)                        | 1315      | 1239      |
| 17 Eylül | ABD        | ..          | 15:30      | Ağustos         | Yapı Ruhsatları (bin adet)                            | 1418      | 1433      |
| 17 Eylül | ABD        | ..          | 17:00      | Ağustos         | Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)                    | -         | -2.3      |
| 18 Eylül | Japonya    | ..          |            |                 | Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                | -         | 1         |
| 18 Eylül | Japonya    | ..          | 02:30      | Ağustos         | Yıllık Ulusal TÜFE (%)                                | -         | 1.9       |
| 18 Eylül | Japonya    | ..          | 02:30      | Ağustos         | Yıllık Ulusal Çekirdek TÜFE (%)                       | -         | 1.8       |
| 18 Eylül | Almanya    | ..          | 09:00      | Ağustos         | Aylık ÜFE (%)                                         | -         | 1.1       |
| 18 Eylül | Almanya    | ..          | 09:00      | Ağustos         | Yıllık ÜFE (%)                                        | -         | 3         |
| 18 Eylül | ABD        | ..          | 16:15      | Ağustos         | Aylık Sanayi Üretimi (%)                              | 0.3       | 0.2       |
| 18 Eylül | ABD        | ..          | 16:15      | Ağustos         | Kapasite Kullanım Oranı (%)                           | 76.5      | 76.3      |
| 18 Eylül | ABD        | ..          | 17:00      | Ağustos         | Conference Board Öncü Gösterge (%)                    | 0.2       | 0.2       |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Önem Düzeyi .. Orta

.. Yüksek

## Künye

## Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

### Serhan Yenigün

Müdür

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

### Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

### Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

### Özgür Tosun

Holdingler, Enerji (rafineri & petrokimya),  
Perakende (giyim & teknoloji)

[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

### Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &  
Küresel piyasalar

[deniz.altiay@tacirler.com.tr](mailto:deniz.altiay@tacirler.com.tr)

### Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

[berk.demirpolat@tacirler.com.tr](mailto:berk.demirpolat@tacirler.com.tr)

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

[omer.tarman@tacirler.com.tr](mailto: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.