

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

5 Ekim Pazartesi

Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satışları

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli altın tahvili, 2 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ve 2 yıl vadeli TLREFK'ya endeksli kira sertifikası doğrudan satışlarını düzenleyecek. Hazine'nin 3-aylık (Ekim – Aralık 20206) iç borçlanma programı çerçevesinde ekim ayı içerisinde 436,6 milyar TL'lik itfa karşılığında, toplam 4 ihale ve 4 doğrudan satış ile birlikte 414,8 milyar TL tutarında iç borçlanma gerçekleştirilmesi planlanıyor. Hazine bu hafta pazartesi ve salı günü gerçekleştireceği ihaleler ve doğrudan satışlarla ekim ayı iç borçlanmasını tamamlayacak.

10:00 Eylül Enflasyon Verileri

- Eylül ayında TÜFE'nin aylık bazda %2,1 artmasını ve yıllık TÜFE'nin %31,5'ten %30,1'e gerilemesini bekliyoruz. Piyasa medyan tahmini ise aylık %2,2 ile tahminimizin hafif üzerinde yer alıyor. Eylül ayında olumlu baz etkilerinin desteğiyle yıllık enflasyonun %30 seviyesine yaklaşmasını, son çeyrekte ise dezenflasyon eğiliminin devam etmesini bekliyoruz. 2026 yıl sonu enflasyon tahminimizi %28 seviyesinde koruyoruz. Bununla birlikte, ABD-İran savaşında devam eden gerilimle Brent petrolün yüksek seviyelerdeki seyrini koruması, enerji fiyatları üzerinden enflasyonist baskıların sürmesine neden olarak tahminimiz üzerindeki yukarı yönlü riskleri belirginleştiriyor. Yıllık enflasyonda eylül itibarıyla beklediğimiz gerilemenin ve iç talepteki soğuma sinyallerinin, ekim toplantısında faiz indirimi için alan yaratacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın ekim ve aralık aylarında 100'er baz puanlık indirimle gitmesini ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, enflasyon görünümünün beklediğimiz ölçüde iyileşmemesi halinde, faiz indirimleri için öngördüğümüz alanın daralabileceğini değerlendiriyoruz.

6 Ekim Salı

Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satış

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleriyle 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvilin doğrudan satışını gerçekleştirecek ve ekim ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.

14:30 Eylül Reel Efektif Döviz Kuru

- Eylül ayı ortalama eşit ağırlıklı sepet değişimi, %2,1'lik aylık enflasyon tahminimiz ve ticaret ortaklarımızın enflasyon tahminleriyle oluşturduğumuz ağırlıklandırılmış geometrik dış fiyat endeksi varsayımına göre, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun eylül ayında TL'de yaklaşık %0,9'luk aylık reel değer kazancına işaret edeceğini hesaplıyoruz.

16:00 Eylül Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

18:00 TCMB Eylül Ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

- Söz konusu rapor teknik nitelikte olup politika mesajı içermez. Ancak TCMB'nin temel enflasyon eğilimi yolundaki değerlendirmeleri ve kısa vade enflasyon dinamikleri konusundaki analizleri yakından takip edilecek.

7 Ekim Çarşamba

17:30 Eylül Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi ağustos ayında 49,8 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL fazla kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi ise ağustosta 12,9 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,9 milyar TL fazla verdi. Bütçe gelirlerinin önceki aya göre %17,2 artması ve giderlerin %8'in üzerinde gerilemesi, bütçe dengesinin ağustosta fazlaya dönmesinde etkili olurken, giderlerdeki düşüşte faiz harcamalarındaki belirgin gerileme öne çıktı. 2026 bütçe açığı tahminimizi 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,4'ü) seviyesinde korumaktayız.

Yurt İçi Veri Takvimi

8 Ekim Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (25 Eylül – 2 Ekim)

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

- Yabancı yatırımcılar, 18 – 25 Eylül haftasında hisse senedi piyasasında 358,6 milyon dolar alım yaparken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 410 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,9'dan %6,7'ye gerileyerek temmuz başından bu yana en düşük seviyeye indi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,3 milyar dolar yükseliş kaydetti. 18 – 25 Eylül haftasında TCMB brüt döviz rezervi 3,2 milyar dolar azalarak 171,2 milyar dolara, net döviz rezervi 2,4 milyar dolar düşüşle 53,3 milyar dolara ve swap hariç net rezerv 3,2 milyar dolar gerileyerek 39,8 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

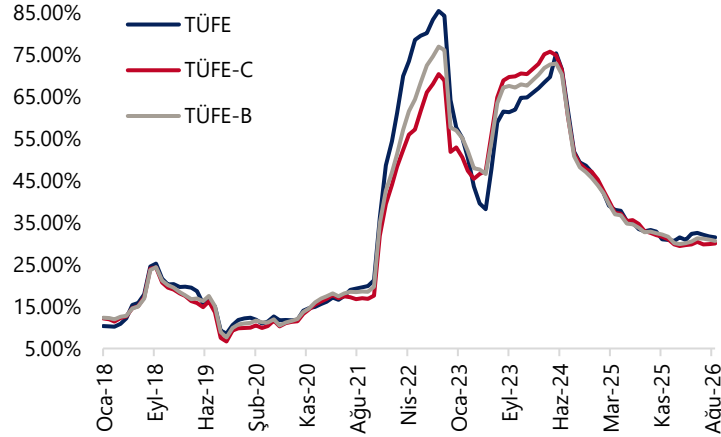
9 Ekim Cuma

10:00 Ağustos Sanayi Üretimi

- Dış ticaret verileri, sanayi üretimine ilişkin önemli sinyaller veriyor. Altın ve enerji hariç ara malı ithalatındaki görünüm, sanayi üretimindeki zayıflığın ağustos ayında da sürdüğünü ortaya koyuyor. Bunun yanı sıra, ağustos ayına ilişkin diğer öncü göstergeler de, temmuz ayında aylık %1 ve yıllık %0,3 düşüş kaydeden sanayi üretiminde zayıf seyrin ağustos ayında da devam edebileceğine işaret ediyor.

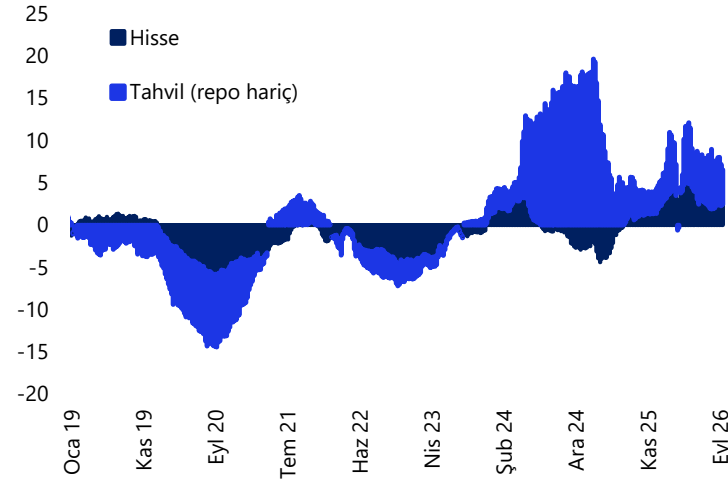
Grafikler

TÜFE Yıllık Değişim (%)



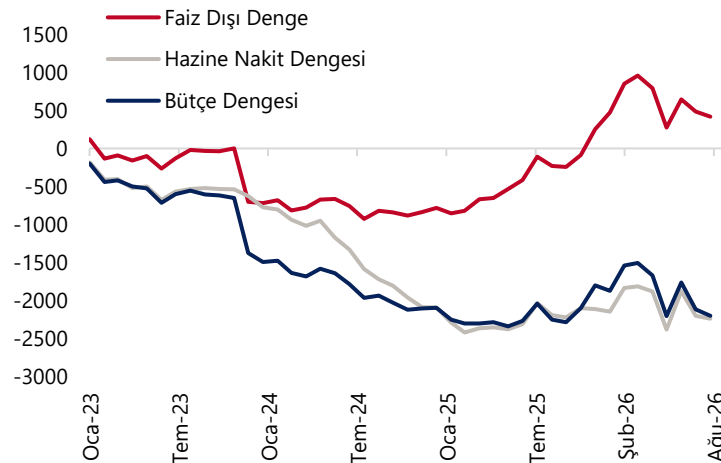
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



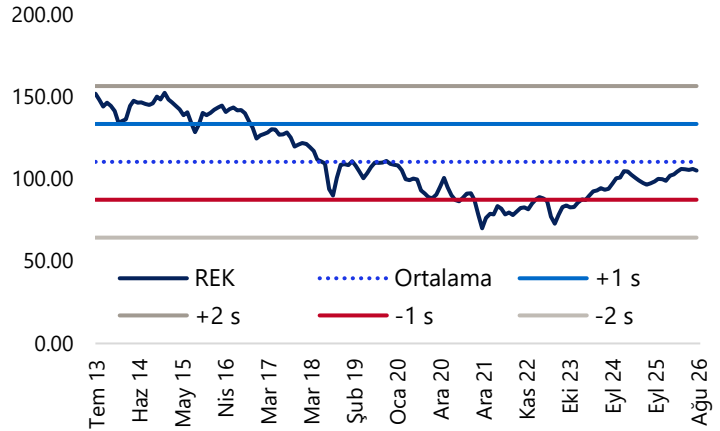
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



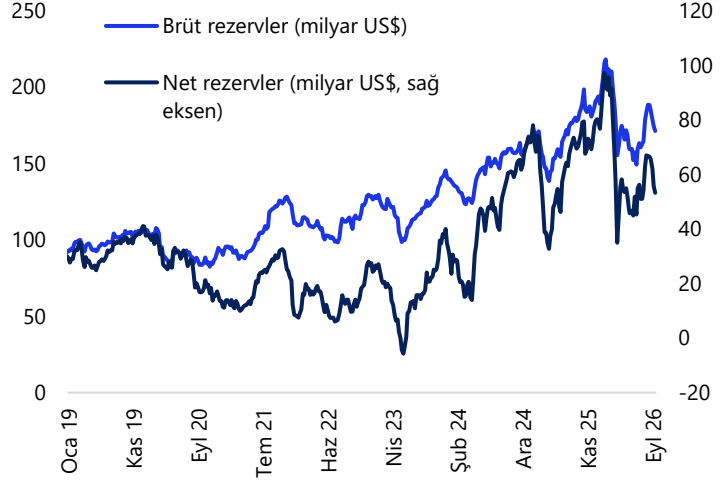
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2025=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

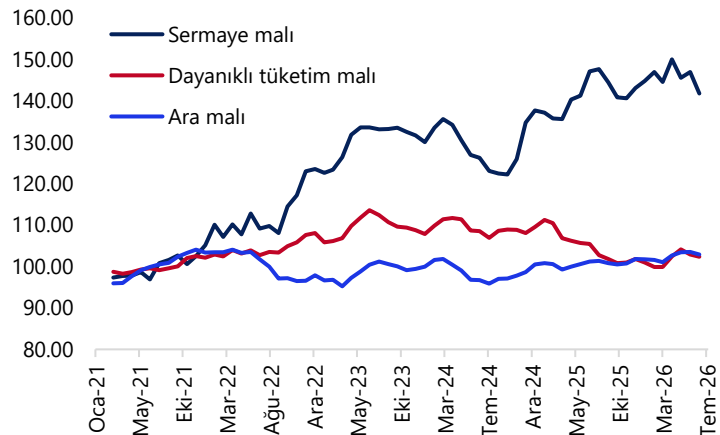
TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretim Endeksi

(Mevsim ve takvim etkilerinden arınd., 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Haftanın Makro Verileri

Tarih	Ülke/Bölge	Önem Düzeyi	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
5 Ekim	Japonya		03:30	Eylül (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.6
5 Ekim	Japonya		03:30	Eylül (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.5
5 Ekim	Türkiye		10:00	Eylül	Aylık TÜFE (%)	2.2	1.84
5 Ekim	Türkiye		10:00	Eylül	Yıllık TÜFE (%)	30.2	31.51
5 Ekim	Türkiye		10:00	Eylül	Aylık ÜFE (%)	-	2.57
5 Ekim	Türkiye		10:00	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-	27.95
5 Ekim	Almanya		10:55	Eylül (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.9
5 Ekim	Almanya		10:55	Eylül (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.8
5 Ekim	AB		11:00	Eylül (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53
5 Ekim	AB		11:00	Eylül (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.1
5 Ekim	İngiltere		11:30	Eylül (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.7
5 Ekim	İngiltere		11:30	Eylül (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.7
5 Ekim	AB		12:00	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	-	1.6
5 Ekim	AB		12:00	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	-	5.8
5 Ekim	ABD		16:45	Eylül (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	58.7
5 Ekim	ABD		16:45	Eylül (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	58.4
5 Ekim	ABD		17:00	Eylül	ISM Hizmet Endeksi	55	55.4
6 Ekim	Almanya		09:00	Ağustos	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	2.5
6 Ekim	Almanya		09:00	Ağustos	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	13.1
6 Ekim	AB		12:00	Ağustos	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.6
6 Ekim	AB		12:00	Ağustos	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.6
6 Ekim	Türkiye		14:30	Eylül	Reel Efektif Döviz Kuru	-	105.04
6 Ekim	Türkiye		16:00	Eylül	Mev. Arınd. TÜFE Verileri		
6 Ekim	ABD		16:05		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
6 Ekim	Türkiye		18:00	Eylül	TCMB Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu		
7 Ekim	ABD		02:00		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
7 Ekim	Almanya		09:00	Ağustos	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.1
7 Ekim	Almanya		09:00	Ağustos	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.6
7 Ekim	Türkiye		17:30	Eylül	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	-	49.8
7 Ekim	ABD		21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
8 Ekim	Türkiye		14:30	25 Eyl - 2 Eki	Haftalık TCMB Verileri		
8 Ekim	ABD		15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
8 Ekim	ABD		20:40		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
9 Ekim	Türkiye		09:00	Ağustos	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1
9 Ekim	Türkiye		09:00	Ağustos	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.3
9 Ekim	ABD		17:00	Ekim (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	48	48.1

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.