

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

17 Ağustos Pazartesi

Hazine İhaleleri

(3 yıl vadeli değişken faizli, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

11:00 Temmuz Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi temmuz ayında 395,7 milyar TL açık verirken, Ocak – Temmuz dönemi kümülatif nakit açığı 1,5 trilyon TL oldu. Temmuz ayına ilişkin açıklanacak olan Hazine nakit dengesi verileri, 17 Ağustos'ta açıklanacak olan temmuz ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri için öncü niteliğinde. Hazirana ötelenen tahsilatlar ve geçici vergi kaynaklı baz etkisiyle haziranda 114,2 milyar TL fazla kaydeden bütçenin temmuzda yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,3'ü) seviyesinde bulunuyor.

18 Ağustos Salı

Hazine İhaleleri

(4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 9 yıl vadeli sabit kuponlu)

10:00 Temmuz Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) haziran ayında aylık %2 ve yıllık %24,5 artarak 231,5 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %5,8 düşüş kaydetti. Reel bazda yıllık düşüşünü sürdüren KFE, konut fiyatlarının enflasyon karşısında gerilemeye devam ettiğini ortaya koyuyor. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise haziran ayında aylık %2,3 ve yıllık %29,24 artışla 322,4 seviyesine yükselirken, yıllık reel değişim %2,2 daralmaya işaret etti. Haziran verileri, konut piyasasında nominal fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalmaya devam ettiğini ve reel bazdaki düzeltme sürecinin sürdüğünü ortaya koyuyor.

19 Ağustos Çarşamba

Hazine Doğrudan Satışları

(1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil, 1 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası)

- Hazine, bu haftaki ihale ve doğrudan satışlarla ağustos ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine'nin Ağustos – Ekim 2026 dönemine ilişkin üç aylık iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, ağustos ayında 596,3 milyar TL'lik itfa karşılığında piyasalardan toplamda 536,7 milyar TL'lik iç borçlanmaya gidilmesi planlanıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %90. Ay başından bu yana 269 milyar TL borçlanan Hazine'nin, bu haftaki ihale ve doğrudan satışlarda yaklaşık 270 milyar TL borçlanması beklenebilir.

20 Ağustos Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (7 – 14 Ağustos)

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

- 31 Temmuz – 7 Ağustos hisse senedi piyasasında 1,5 milyon dolarlık oldukça sınırlı bir yabancı alımı görülürken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 545,8 milyon dolarlık belirgin bir yabancı girişi yaşandı. Yabancı yatırımcıların toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %7,1'den %7,3'e yükselerek marttan bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,2 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,8 milyar dolar yükseldi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 3,9 milyar dolar artarak 178,4 milyar dolara, net döviz rezervi 8,8 milyar dolar yükselerek 62,9 milyar dolara ve swap hariç net rezerv ise 9,7 milyar dolarlık artışla 50,4 milyar dolara tırmandı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

Yurt İçi Veri Takvimi

21 Ağustos Cuma

10:00 Ağustos Tüketici Güven Endeksi

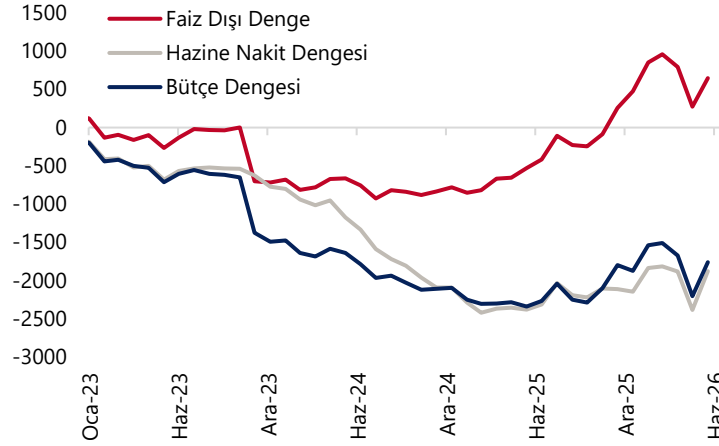
- Tüketici güven endeksi temmuz ayında 87,9 seviyesinden 89,8'e yükselirken, 3 aylık ortalama seviyesi 86,4'ten 87,8'e çıktı. Temmuz verisinin alt kalemlerinde hanenin mevcut ve gelecek döneme ilişkin maddi durum değerlendirmeleri ile genel ekonomik durum beklentisi iyileşirken, dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi geriledi. Dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama eğilimindeki gerileme iç talepteki soğuma sinyallerini desteklerken, manşet endeksteği yükselişin ağırlıklı olarak beklentilerdeki iyileşmeden kaynaklandığı görülüyor.

10:00 Ağustos Reel Kesim Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) temmuz ayında 1,3 puan düşüşle 102,2'ye, mevsim etkilerinden arındırılmış (MA) RKGE ise 0,8 puan gerileyerek 101,2'ye indi. Alt kalemlerde ihracat siparişleri, istihdam ve üretim hacmine ilişkin beklentiler endeksi desteklerken, mevcut ve son üç aya ilişkin siparişler ile genel gidişata yönelik değerlendirmeler aşağı yönlü katkı sağladı. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise %74,5'ten %73,9'a, arındırılmış KKO %74,3'ten %73,8'e geriledi. RKGE ve KKO'daki eş zamanlı düşüş, hazıranda gözlenen toparlanmanın ivme kaybettiğine ve imalat sanayiinde faaliyet koşullarının yeniden zayıfladığına işaret ediyor. Bu çerçevede, orta vadeli büyüme görünümüne ilişkin temkinli görüşümüzü ve 2026 yılı için %3,2 büyüme tahminimizi koruyoruz.

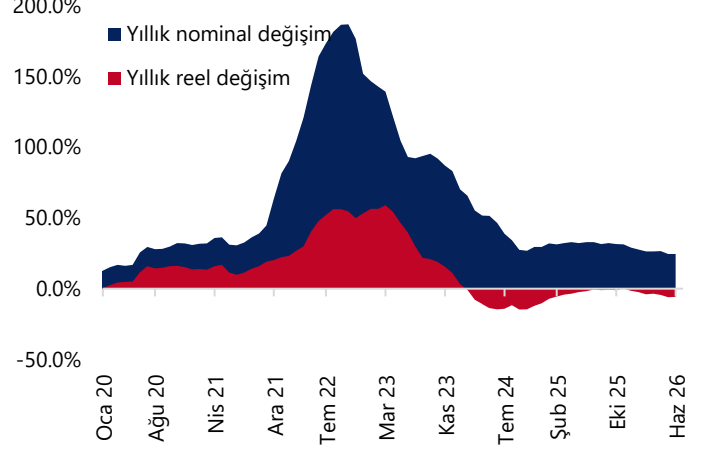
Grafikler

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



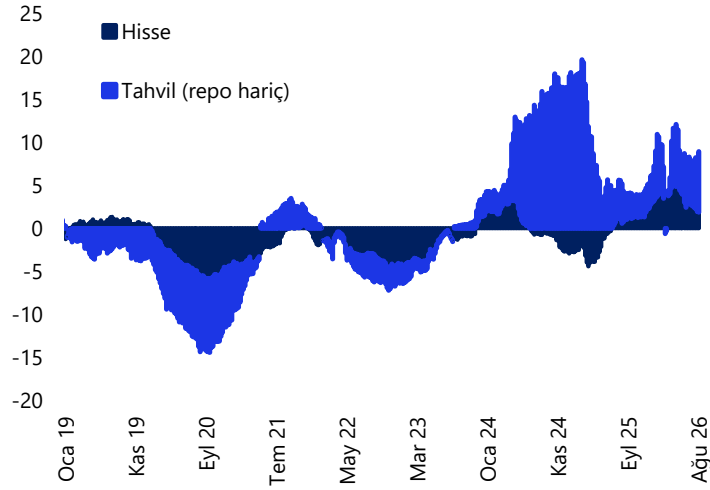
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



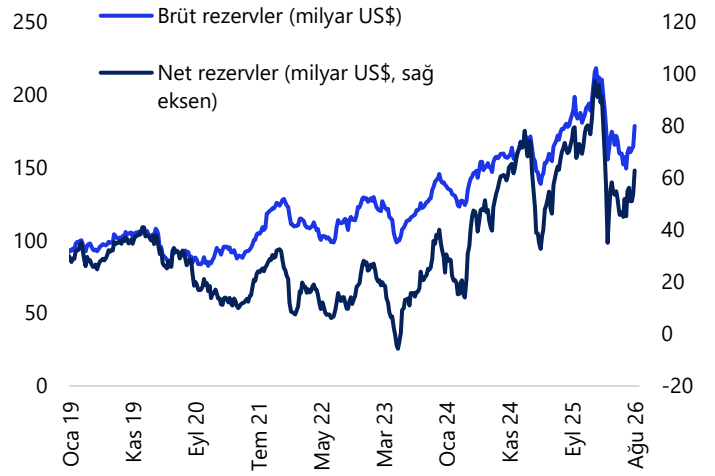
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



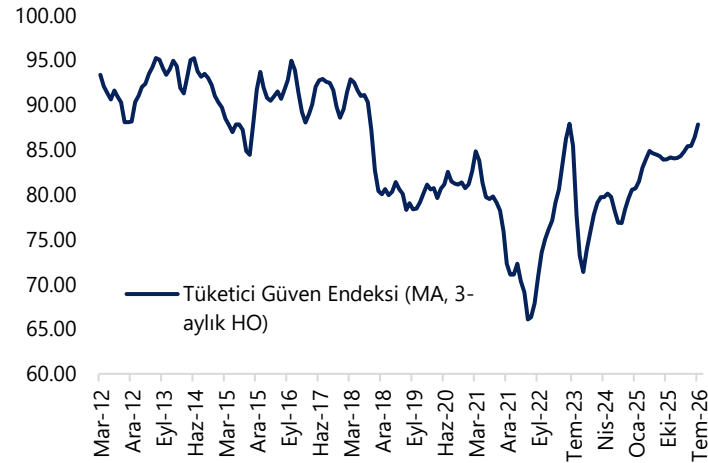
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



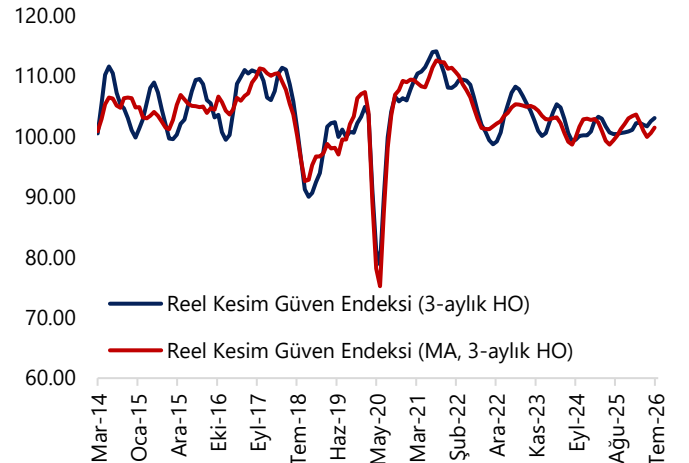
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Haftanın Makro Verileri

Tarih	Ülke/Bölge	Önem Düzeyi	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
17 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:50	2Ç26 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.5	0.5
17 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:50	2Ç26 (Öncü)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	2	1.8
17 Ağustos	Çin	■ ■ ■	05:00	Temmuz	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.5	1
17 Ağustos	Çin	■ ■ ■	05:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	4.9	5.3
17 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	07:30	Haziran (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	1.3
17 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	07:30	Haziran (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	4.2
17 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	11:00	Temmuz	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	-	114.2
17 Ağustos	ABD	■ ■ ■	15:30	Ağustos	NY Empire State İmalat Endeksi	9.6	15.6
18 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	10:00	Temmuz	Yıllık Konut Fiyat Endeksi (%)	-	24.5
18 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	12:00	Ağustos	ZEW Beklenti Endeksi	-	26.3
18 Ağustos	ABD	■ ■ ■	15:30	Temmuz	Konut Başlangıçları (bin adet)	1348	1427
18 Ağustos	ABD	■ ■ ■	15:30	Temmuz	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1367	1374
18 Ağustos	ABD	■ ■ ■	16:15	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.2	0.1
18 Ağustos	ABD	■ ■ ■	16:15	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.2	76.1
19 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:50	Haziran	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-	-12.4
19 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:50	Haziran	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-	-1.9
19 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Aylık TÜFE (%)	-	0.1
19 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Yıllık TÜFE (%)	3	2.6
19 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.5	2.6
19 Ağustos	AB	■ ■ ■	12:00	Temmuz (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.2
19 Ağustos	AB	■ ■ ■	12:00	Temmuz (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.9
19 Ağustos	AB	■ ■ ■	12:00	Temmuz (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.5
19 Ağustos	ABD	■ ■ ■	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
20 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Aylık ÜFE (%)	-	-0.3
20 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Yıllık ÜFE (%)	-	1.8
20 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	14:30	7-14 Ağustos	Haftalık TCMB Verileri		
20 Ağustos	ABD	■ ■ ■	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	209
20 Ağustos	ABD	■ ■ ■	17:00	Temmuz	Conference Board Öncü Gösterge (%)	-	0.2
21 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:30	Temmuz	Yıllık TÜFE (%)	-	1.6
21 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	02:30	Temmuz	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	1.6
21 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	03:30	Ağustos (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	54.5
21 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	03:30	Ağustos (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.2
21 Ağustos	Japonya	■ ■ ■	03:30	Ağustos (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.7
21 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	1
21 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	09:00	Temmuz	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	4.2
21 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	10:00	Ağustos	Tüketici Güven Endeksi	-	89.8
21 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	10:00	Ağustos	Reel Kesim Güven Endeksi	-	102.2
21 Ağustos	Türkiye	■ ■ ■	10:00	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	73.9
21 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	10:30	Ağustos (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52.2
21 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	10:30	Ağustos (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.8
21 Ağustos	Almanya	■ ■ ■	10:30	Ağustos (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.3
21 Ağustos	AB	■ ■ ■	11:00	Ağustos (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	51.5	51.9
21 Ağustos	AB	■ ■ ■	11:00	Ağustos (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	51.3	51.7
21 Ağustos	AB	■ ■ ■	11:00	Ağustos (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52
21 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	11:30	Ağustos (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.9
21 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	11:30	Ağustos (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.1
21 Ağustos	İngiltere	■ ■ ■	11:30	Ağustos (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.2
21 Ağustos	ABD	■ ■ ■	16:45	Ağustos (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	53.9
21 Ağustos	ABD	■ ■ ■	16:45	Ağustos (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	54.6
21 Ağustos	ABD	■ ■ ■	16:45	Ağustos (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	54.5
21 Ağustos	AB	■ ■ ■	17:00	Ağustos (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-16.6	-15.9

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 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
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.