

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

24 Kasım Pazartesi

10:00 Kasım Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) ekimde 100,2'den 100,8'e çıkarken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 100,8'den 102'ye yükseldi. Bunun yanı sıra, kapasite kullanım oranı (KKO) ekim ayında %74'ten %74,2'ye, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %73,8 seviyesinden %74'e yükseldi. RKGE'yi oluşturan alt kalemlere bakıldığında; firmaların mevcut mamul mal stokları, mevcut sipariş düzeyleri, önümüzdeki üç aya ilişkin istihdam ve üretim beklentileri, genel gidişat algısı, yatırım harcamaları ve ihracat siparişlerine dair değerlendirmeler endekse yukarı yönlü katkı verdi. Buna karşın, son üç aya ilişkin toplam sipariş miktarına yönelik değerlendirmelerdeki zayıflama endeksi sınırlı da olsa aşağı yönlü etkiledi. Bu görünüm, reel sektörün genel olarak önümüzdeki döneme daha iyimser baktığına, özellikle üretim ve istihdam beklentilerinde temkinli bir toparlanma sinyalinin öne çıktığına işaret ediyor. Son üç aya ilişkin değerlendirmeler, üretim hacmindeki artış eğiliminin güçlendiğine ve özellikle ihracat siparişlerinde toparlanmaya işaret ediyor. Mevcut siparişlerin mevsim normallerine yaklaşması ve stok seviyelerinin gerilemesi, iç talepteki yavaşlamanın kısmen dengelendiğini gösteriyor. Buna karşılık, önümüzdeki döneme ilişkin üretim ve sipariş beklentilerinde temkinli bir görünüm korunurken, yatırım harcamalarına yönelik artış beklentisinin güçlenmesi yatırım iştahında sınırlı bir toparlanmaya işaret ediyor.

25 Kasım Salı

10:00 Kasım Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin ekim ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre; piyasa katılımcıları için 1,01 puan artarak %23,26 seviyesine, hanehalkı için 1,40 puan artarak %54,39 seviyesine yükselirken, reel sektör için 0,50 puan azalarak %36,30 seviyesine geriledi. Beklentilerin üzerinde gelen eylül ayı enflasyon verilerinin ardından piyasa katılımcıları ve hanehalkı beklentileri bozulurken, reel sektörün 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisinde sınırlı da olsa düşüş kaydedildiği izleniyor. Dolayısıyla, ekonomik birimlerin enflasyon görünümüne dair algılarında kalıcı bir iyileşme sinyali görünmüyor. Kasım ayına ilişkin enflasyon verileri 3 Aralık Çarşamba günü saat 10:00'da açıklanacak. Kurum olarak kasım ayı aylık TÜFE artışının %1,34 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Beklentimize paralel bir gerçekleşme olması durumunda yıllık TÜFE %32,9'dan %31,7'ye gerileyecek. 2025 yıl sonu TÜFE tahminimiz ise %31,5, 2026 yıl sonu TÜFE tahminimiz ise %23 seviyesinde.

27 Kasım Perşembe

10:00 Kasım Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi, Ekim ayında %0,3 oranında sınırlı bir artışla 98,2 seviyesinde gerçekleşirken, 100 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Mart ayından bu yana 100 seviyesinin altında seyreden endeks, genel ekonomik duruma ilişkin algının kötümser tarafta kalmayı sürdürdüğüne işaret ediyor. Üç aylık ortalamada ise endeksin ekimde 97,4'ten 98'e yükseldiği görülüyor. Ekim verisinin alt detaylarına bakıldığında; tüketici güven endeksi %0,3 düşüşle 83,6'ya, hizmet sektörü güven endeksi %0,3 azalışla 110,7'ye ve inşaat sektörü güven endeksi %5,3 düşüşle 83,7'ye gerilerken; reel kesim güven endeksi %1,2 artışla 102'ye, perakende ticaret sektörü güven endeksi ise %3,7 yükselişle 113,2'ye ulaştı.

10:00 Ekim Dış Ticaret Dengesi

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan ekim ayı öncü verileri, dış ticaret açığında yükselişe işaret ediyor. Ekim öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %2,3 artışla 24 milyar dolar, ithalat ise %6,6 yükselişle 31,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı ekim ayında, eylül ayındaki 6,9 milyar dolar düzeyinden 7,4 milyar dolara yükseldiğini, yıllık açığın ise 89,2 milyar dolardan 90,6 milyar dolara çıktığını takip ediyoruz. Bununla birlikte cari işlemler dengesinin ekim ayında 1 milyar dolar civarında fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Cari açığın 2025 yıl sonunda 18 milyar dolar (GSYİH'nın %1,1'i) civarında oluşabileceğini değerlendiriyoruz. 2026 yıl sonu cari açık tahminimiz ise 25 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (14 – 21 Kasım)

(Menkul Kıymet İstatistikleri, Para & Banka İstatistikleri, Uluslararası Rezervler)

- 7–14 Kasım haftasında yabancılar hisse senedi tarafında 158,8 milyon dolar net satış yönünde pozisyonlanırken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 499,8 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi. Yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,8 seviyesinde sabit kaldı. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 46 milyon dolarlık sınırlı bir artış kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 742 milyon dolar arttı. 7 – 14 Kasım haftasında TCMB net döviz rezervi 1,1 milyar dolar düşüşle 72 milyar dolar, brüt döviz rezervi 2,4 milyar dolar artışla 187,5 milyar dolar ve swap hariç net rezerv 517 milyon dolar gerileyerek 57,6 milyar dolar oldu. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

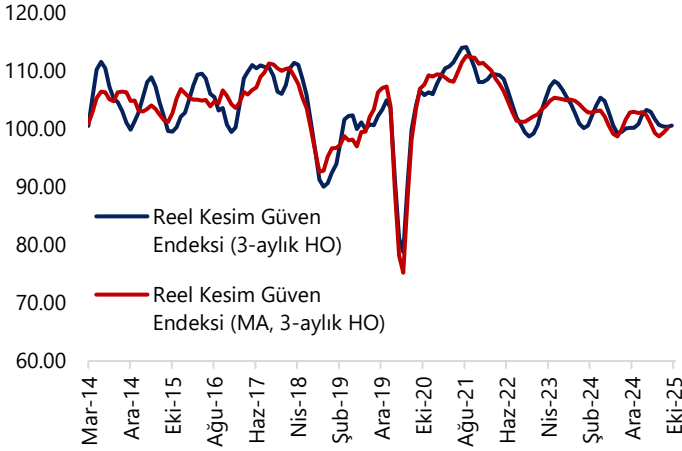
28 Kasım Cuma

10:00 Ekim İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı eylül ayında %8,6 seviyesinde sabit kaldı. Bu dönemde işgücü 188.000 kişi azalarak 35,6 milyona inerken, işgücü içerisinde istihdam edilenlerin sayısı ise 200.000 kişilik düşüşle 32,5 milyon oldu. İşsiz kişi sayısı 12.000 kişi artarak 3,1 milyon olurken, işgücüne katılım oranı ise %53,8'den %53,5'e indi. İşgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı (zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan geniş tanımlı işsizlik oranı) ise bu dönemde %29,8'den %28,6'ya indi. Atıl işgücü oranının detaylarına baktığımızda: Eylül ayı itibarıyla zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %19,4'den %18'e inerken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %20,3 seviyesinden %20,5'e çıktı. Atıl işgücü oranındaki bu düşüşte, zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranındaki gerileme etkili olmuş görünüyor. Ancak, geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı eylülde gerilese de, hâlen %28'in üzerinde seyrederken istihdam piyasasında manşet verinin ima ettiğinden daha zayıf bir görünüme işaret ediyor. İstihdam sektörüne yönelik öncü göstergelerin de zayıf sinyaller üretmeye devam ettiği görülüyor. İmalat PMI verisinde istihdama ilişkin alt kalemler, Kapasite Kullanım Oranı ve önümüzdeki 12 aylık sürece ilişkin işsiz kişi sayısına yönelik beklentiler, yakın dönem işsizlik oranı ile ilgili olumsuz bir görünüm çiziyor.

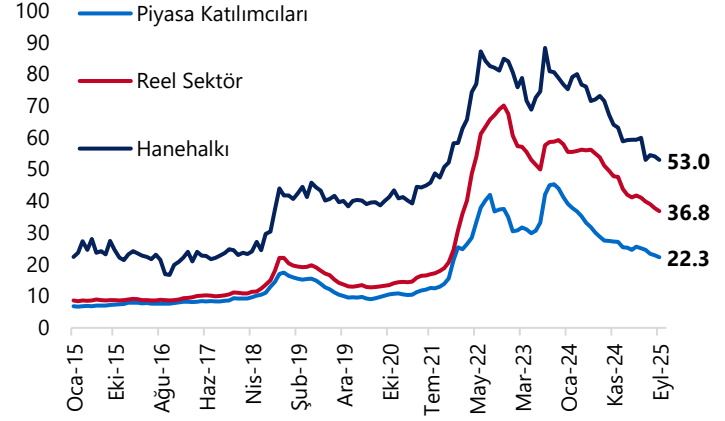
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



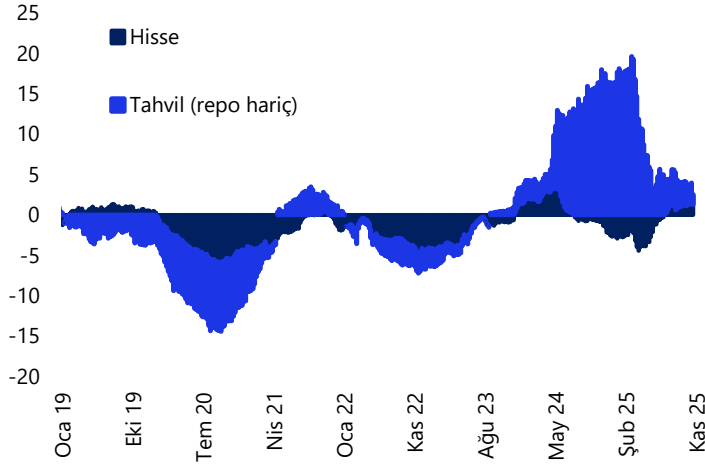
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



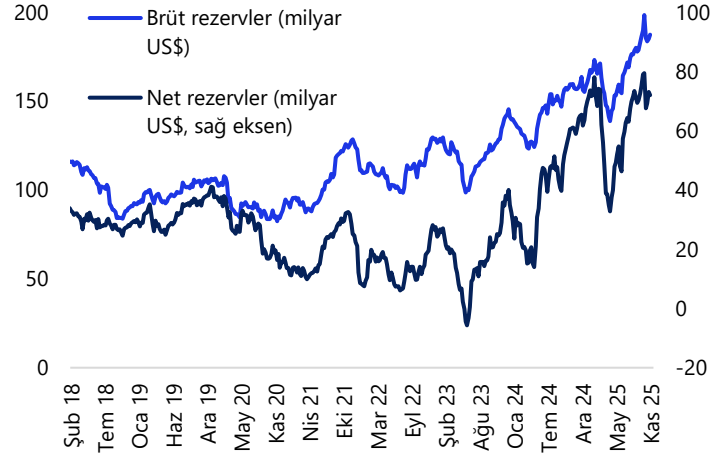
Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



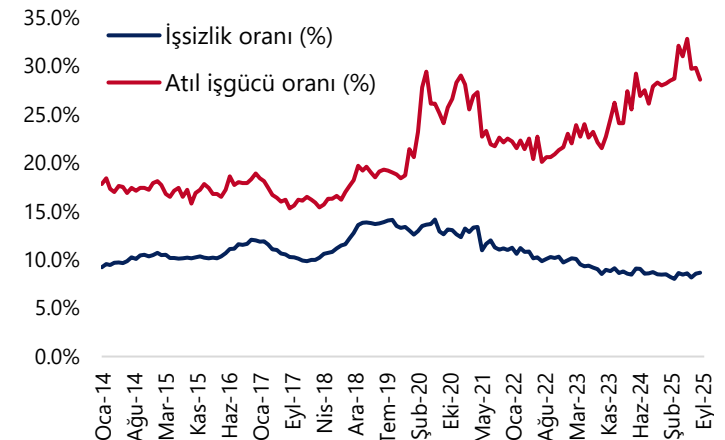
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

İşsizlik Oranı & Atıl İşgücü Oranı (MA, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
24 Kasım	Almanya	12:00	Kasım	İFO İş Dünyası Güven Endeksi	-	88.4
24 Kasım	ABD	16:30	Ekim	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi		
24 Kasım	AB	18:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
24 Kasım	ABD	18:30	Kasım	Dallas Fed İmalat Endeksi	-	-5
25 Kasım	Almanya	10:00	3Ç25 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0
25 Kasım	Almanya	10:00	3Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	0.3
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.6
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	-
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Aylık ÜFE (%)	-	-0.1
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	-	-0.1
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-	2.6
25 Kasım	ABD	16:30	Eylül	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	2.8
25 Kasım	ABD	18:00	Kasım	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-4
25 Kasım	ABD	18:00	Kasım	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	93.3	94.6
25 Kasım	ABD	18:00	Ekim	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	0
25 Kasım	ABD	18:00	Ekim	Yıllık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	1.5
25 Kasım	ABD	18:30	Kasım	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	-9.4
26 Kasım	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	220
26 Kasım	ABD	16:30	Eylül (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	2.9
26 Kasım	ABD	16:30	Eylül (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.3
26 Kasım	ABD	22:00		Fed Bej Kitap Raporu		
27 Kasım	ABD			ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar kapalı olacak		
27 Kasım	Almanya	10:00	Aralık	GfK Tüketici Güven Endeksi	-	-24.1
27 Kasım	AB	13:00	Kasım (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi	-	-14.2
27 Kasım	AB	15:30		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanaqları		
28 Kasım	ABD			ABD'de Şükran Günü nedeniyle piyasalar erken kapanış yapacak		
28 Kasım	Japonya	02:30	Kasım	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.7	2.7
28 Kasım	Japonya	02:30	Kasım	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.7	2.8
28 Kasım	Japonya	02:50	Ekim (Öncü)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.6	2.6
28 Kasım	Japonya	02:50	Ekim (Öncü)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.4	3.8
28 Kasım	Japonya	02:50	Ekim	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.9	0
28 Kasım	Japonya	02:50	Ekim	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.8	0.2
28 Kasım	Almanya	16:00	Kasım (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	-	0.3
28 Kasım	Almanya	16:00	Kasım (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.3

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altıay@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	Konaklı 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.