

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

3 Kasım Pazartesi

10:00 İSO Türkiye Ekim İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI, eylül ayında 47,3 seviyesinden 46,7'ye geriledi. Böylelikle yılın ikinci çeyreğinde ortalama 47,06 seviyesinde oluşan imalat PMI, üçüncü çeyrekte ortalama 46,63 seviyesine geriledi. Nisan 2024'ten bu yana 50 eşik değerinin altında seyreden PMI, sektörün bir yılı aşkın süredir ivme kaybettiğini gösteriyor. İSO tarafından veri ile birlikte açıklanan notta, siparişler ve üretimde süren yavaşlamanın etkisiyle birlikte firmaların eylül ayında yeni istihdam ve satın alımlara temkinli yaklaştığı ifade edildi. Notta ayrıca, bu dönemde enflasyonist baskıların güçlendiği, ancak tarihsel ortalamalara göre ılımlı seyrettiği vurgulandı. Öncü göstergeler, bu yılın üçüncü çeyreğinde önceki çeyreğe kıyasla aktivitede yavaşlama olduğunu gösteriyor. Sanayi sektörü aktivitesinde ikinci çeyrekte görülen hızlı yükselişte (%6,1), düşük baz etkisi belirleyici oldu. Bu etkinin üçüncü çeyrek itibarıyla hafiflemesini ve sanayi sektöründeki zayıf eğilimin daha belirgin olmasını bekliyoruz. 2025 yıl sonu büyüme tahminimizi, güçlü gelen ilk çeyrek büyüme verileri ve TÜİK'in Ulusal Hesaplar Sistemi'nde gerçekleştiği ana revizyon sonrasında %3,1 seviyesinden %3,4'e revize ettik.

10:00 Ekim Enflasyon Verileri

- Kurum olarak ekim ayı aylık TÜFE artışının %2,71 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Beklentimize paralel bir gerçekleşme, yıllık TÜFE'de %33,3'ten %33,1'e sınırlı bir gerilemeye işaret edecek. Yıl sonu TÜFE tahminimiz ise %31,5 seviyesinde.

14:30 TCMB Haftalık Menkul Kıymet ve Para & Banka İstatistikleri (17 – 24 Ekim)

- Her hafta perşembe günü rezervler verileri birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri, 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı tatili sebebiyle 3 Kasım Pazartesi günü saat 14:30'da açıklanacak. Bir önceki haftaya ilişkin verileri hatırlayacak olursak: 10 – 17 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 178 milyon dolarlık net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 151,1 milyon dolar tutarında net yabancı girişi yaşandı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,7 seviyesinden %6,6 seviyesine geriledi. Yılbaşından bu yana bakıldığında yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasındaki pozisyonları 1,4 milyar dolarlık net girişe işaret ederken, bono piyasasında da repo işlemleri hariç toplam 1 milyar dolarlık bir yabancı alımı izleniyor. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,2 milyar dolar artış kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,3 milyar dolar yükseldi.

4 Kasım Salı

14:30 Ekim Reel Efektif Döviz Kuru

- Ekim ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun ekimde 70,83 seviyesinden 72,15 seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %1,9 oranında bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

16:00 Ekim Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

18:00 TCMB Ekim 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.

Yurt İçi Veri takvimi

6 Kasım Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (24 – 31 Ekim)

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

- 17 – 24 Ekim haftasında TCMB net döviz rezervi 11,8 milyar dolar düşüşle 67,6 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 12,9 milyar dolar azalarak 185,6 milyar dolara indi. Swap hariç net rezerv ise 12,3 milyar dolar gerileyerek 51,9 milyar dolar oldu.

7 Kasım Cuma

10:30 TCMB 2025 – 4. Çeyrek Enflasyon Raporu

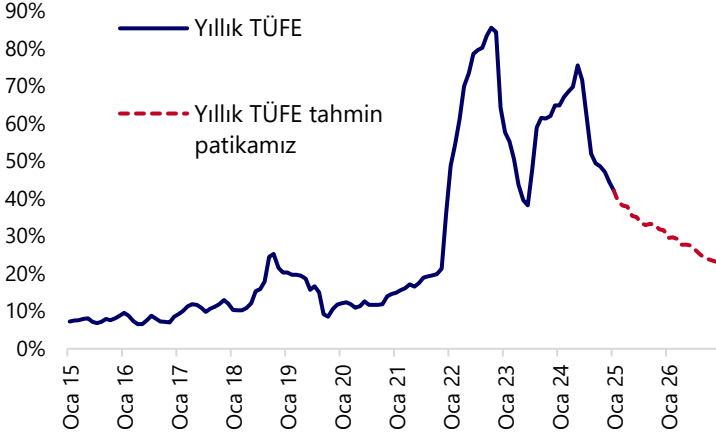
- Saat 10:30 – 11:00 arasında Başkan Fatih Karahan'ın Enflasyon Raporu sunumu gerçekleşecek, ardından 11:00 – 11:30 arasında soru – cevap bölümü düzenlenecek. Hatırlanacağı üzere Banka'nın en son 14 Ağustos'ta gerçekleştirdiği 2025 – 3. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda, Banka'nın orta vadeli enflasyon tahminlerine ilişkin çerçevede değişikliğe gidilmişti. Yeni yaklaşımla birlikte, Enflasyon Raporu tahminlerine ek olarak taahhüt ve çıpa işlevi görecek yıl sonu odaklı ara hedeflerin ilan edileceği belirtilmişti. Başkan Karahan, Enflasyon Raporu sunumlarında tahmin aralıklarının gelişmelere bağlı olarak değişebileceğini, ancak enflasyonda olağanüstü bir gelişme yaşanmadığı sürece ara hedeflerin revize edilmeyeceğini ifade etmişti. Bu çerçevede, enflasyonun 2025 yıl sonunda %25–%29, 2026 yıl sonunda ise %13–%19 aralığında gerçekleşeceği tahmin edilirken; ara hedefler sırasıyla %24, %16 ve %9 olarak belirlenmişti.
- 7 Kasım Cuma günü gerçekleştirilecek sunumda, yıl sonuna ilişkin %25 – %29 aralığındaki enflasyon tahmin bandında yukarı yönlü bir revizyon bekliyoruz. Enflasyon gelişmelerinin, %13 – %16 aralığında bulunan 2026 yıl sonu tahmin bandına yansıyor yansımayacağı ise, gelecek yıla yönelik para politikası tahminleri açısından belirleyici olacak.

17:30 Ekim Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi eylül ayında 359,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 133,1 milyar TL açık kaydetti. Yıllık ilk 9 ayında kümülatif nakit açığı 1,6 trilyon TL, faiz dışı açık ise 100,2 milyar TL düzeyinde oluştu. Merkezi yönetim bütçesi ise eylül ayında 309,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 73 milyar TL açık kaydetti. Böylelikle Ocak – Eylül döneminde bütçe açığı 1,2 trilyon TL düzeyine oluşarak 2025 bütçe açığı tahminin %63'üne denk gelirken, bu dönemde faiz dışı denge ise 445,1 milyar TL fazla kaydetti.
- 7 Kasım Cuma günü açıklanacak olan ekim ayı Hazine nakit dengesi verileri, 17 Kasım Pazartesi günü açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde. 2025 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,3 trilyon TL (GSYİH'nın %3,7's'i) düzeyinde. 2026 – 2028 yıllarına ilişkin açıklanan Orta Vadeli Programda (OVP) ise, 2025 bütçe açığı / GSYİH oranı %3,1 seviyesinden %3,6 seviyesine, 2026 yılı için ise söz konusu oran %2,8'den %3,5'e revize edildi.

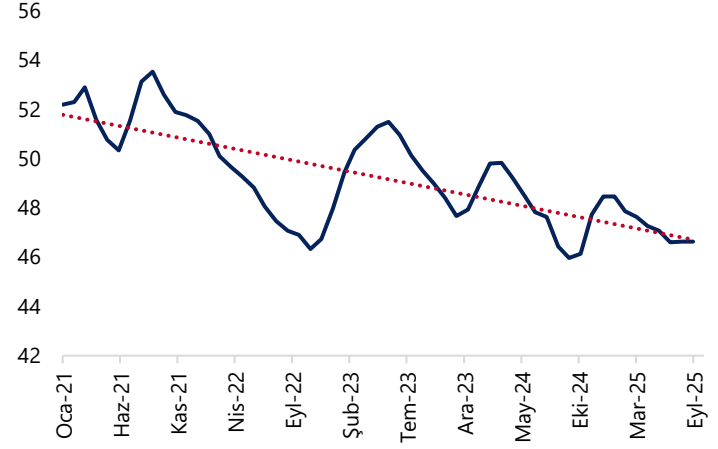
Grafikler

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



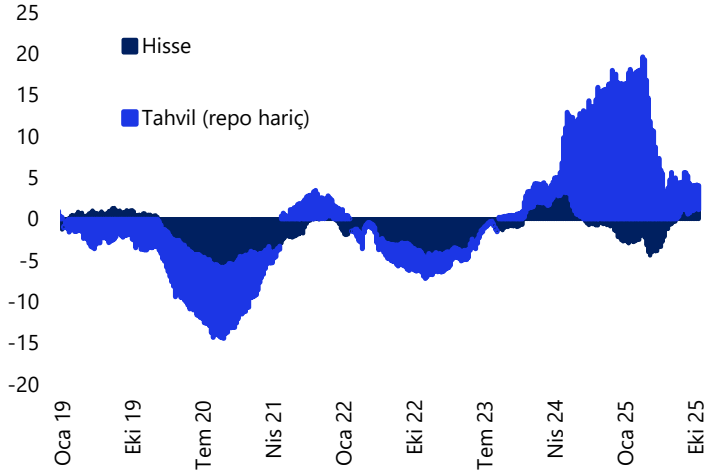
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

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



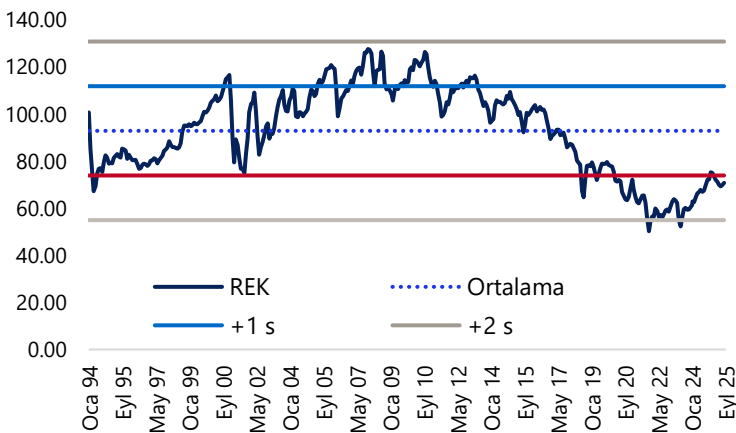
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



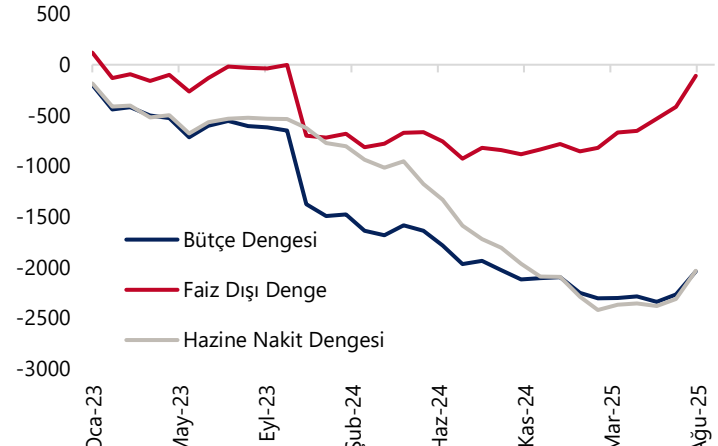
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Etkif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
3 Kasım	Çin	04:45	Ekim	İmalat PMI Endeksi	50.7	51.2
3 Kasım	Almanya	11:55	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	49.6	49.6
3 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	50	50
3 Kasım	İngiltere	12:30	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	49.6	49.6
3 Kasım	ABD	17:45	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52.2
3 Kasım	ABD	18:00	Ekim	ISM İmalat Endeksi	49.2	49.1
3 Kasım	ABD	20:00		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		
3 Kasım	ABD	22:00		Fed YK Üyesi Cook'un Konuşması		
4 Kasım	Japonya	03:30	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.3
4 Kasım	AB	10:40		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
4 Kasım	ABD	14:35		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül	JOLTS Yeni İş Pozisyonları (bin kişi)	-	7227
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül	Fabrika Siparişleri (%)		
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül	Çekirdek Fabrika Siparişleri (%)		
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)		
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)		
5 Kasım	Çin	04:45	Ekim	Hizmet PMI Endeksi	52.7	52.9
5 Kasım	Çin	04:45	Ekim	Bileşik PMI Endeksi	-	52.5
5 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	1.3	-0.8
5 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-3.9	1.5
5 Kasım	Almanya	11:55	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	54.5	54.5
5 Kasım	Almanya	11:55	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	53.8	53.8
5 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	52.6	52.6
5 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	52.2	52.2
5 Kasım	İngiltere	12:30	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.1	51.1
5 Kasım	İngiltere	12:30	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	51.1	51.1
5 Kasım	AB	13:00	Eylül	Aylık ÜFE (%)	-	-0.3
5 Kasım	AB	13:00	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-	-0.6
5 Kasım	ABD	16:15	Ekim	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	25	-32
5 Kasım	ABD	17:45	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	55.2
5 Kasım	ABD	17:45	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	54.8
5 Kasım	ABD	18:00	Ekim	ISM Hizmet Endeksi	51	50
6 Kasım	Japonya	03:30	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.4
6 Kasım	Japonya	03:30	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.9
6 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Aylık Sanayi Üretimi (%)	3.1	-4.3
6 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	0.1	-3.9
6 Kasım	AB	13:00	Eylül	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.3	0.1
6 Kasım	AB	13:00	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.1	1
6 Kasım	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	4	4
6 Kasım	İngiltere	15:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
6 Kasım	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
6 Kasım	ABD	19:00		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
6 Kasım	ABD	19:00		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
6 Kasım	ABD	20:00		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
6 Kasım	ABD	23:30		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
7 Kasım	ABD	00:30		Philadelphia Fed Başkanı Paulson'ın Konuşması		
7 Kasım	ABD	01:30		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
7 Kasım	ABD	11:00		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
7 Kasım	ABD	15:00		Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması		
7 Kasım	ABD	16:30	Ekim	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)		
7 Kasım	ABD	16:30	Ekim	İşsizlik Oranı (%)		
7 Kasım	ABD	16:30	Ekim	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)		
7 Kasım	ABD	16:30	Ekim	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)		
7 Kasım	ABD	18:00	Kasım (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	54	53.6
7 Kasım	ABD	23:00		Fed YK Üyesi Miran'ın Konuşması		

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, rafineri & petrokimya,
perakende

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, madencilik, kağıt ve ambalaj

deniz.altıay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

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 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
İzmit İrtibat Bürosu	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
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.