

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

11 Ağustos Pazartesi

Hazine İhalesi

(2 yıl vadeli sabit kuponlu)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 14.07.2027 itfa tarihli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek. Hazine'nin yayımladığı üç aylık (Ağustos – Ekim 2025) iç borçlanma stratejisine göre, bu ay içerisinde 339 milyar TL'lik yüksek itfa karşılığında, 5 ihale ve 3 doğrudan satış ile toplam 440,8 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması hedefleniyor.
- 11 Ağustos Pazartesi günü düzenlenecek ihalenin ardından, Hazine 12 Ağustos Salı günü 10 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı, 18 Ağustos Pazartesi günü 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi, 19 Ağustos Salı günü 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri, 21 Ağustos Perşembe günü ise 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ile 1 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası doğrudan satışlarını düzenleyerek ağustos ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.

10:00 Haziran Sanayi Üretimi

- Haziran verisine ilişkin öncü göstergeleri analiz edecek olursak: Haziran dış ticaret verilerinde altın ve enerji harici ara malı ithalatı aylık %11 gerilerken, yıllık bazda ise %13,1 artış gösterdi. Diğer bir önemli öncü gösterge olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ise haziran ayında 47,2 seviyesinden 46,7'ye gerileyerek Ekim 2024'den bu yana en düşük düzeyine indi. Öncü sinyaller doğrultusunda haziran ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık sanayi üretiminde artışın sınırlanmasını, takvim etkilerinden arındırmış sanayi üretiminin ise yıllık bazda pozitif tarafta kalmaya devam etmesini beklemekteyiz.

12 Ağustos Salı

Hazine İhalesi ve Doğrudan Satışı

(10 ay vadeli kuponsuz tahvil ihracı, 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı)

10:00 Haziran Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin haziran ayında 1,5 milyar açık vereceğini tahmin ediyoruz. Dış ticaret verileri çerçevesinde ödemeler dengesi tanımlı ticaret açığının haziran ayında 4,8 milyar dolardan 6,9 milyar dolara yükselmesini bekliyoruz. Ayrıca, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin 4,4 milyar dolardan 4,8 milyar dolara sınırlı bir yükseliş kaydedeceğini, bununla birlikte hizmetler dengesi fazlasının 6,3 milyar dolar olarak gerçekleşeceğini hesaplıyoruz. Bu çerçevede, cari açığın mayıs ayındaki 684 milyon dolar seviyesinden 1,5 milyar dolara yükselmesini bekliyoruz. 2025 yıl sonu cari açık tahminimizi ise 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde koruyoruz.

13 Ağustos Çarşamba

10:00 Temmuz Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları haziran ayında 107.723 adet ile yıllık bazda %35,8 oranında artış gösterirken, önceki aya göre ise %17,2'lik daralmayı işaret etti. İpotekli konut satışları bu dönemde yıllık %112,6 oranında güçlü bir artışla 14.484 adet olurken, buradaki aylık değişim ise %25,4'lük bir düşüş sergiledi. Konut kredi faizlerindeki görünümü incelediğimizde: Haziran 2024'te ortalama %44,5 olan konut kredi faizinin, Haziran 2025 döneminde ise ortalama %43,5 ile geçtiğimiz yıla göre oldukça sınırlı bir düşüşü işaret ettiğini takip ediyoruz. Konut kredi faizlerinin %40'larda kalmaya devam etmesine rağmen ipotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen yükselişte de, bir süredir reel olarak gerilemekte olan ancak son dönemde reel değer kaybının sınırlandığı konut fiyatlarında, gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. İpotekli satışlar ve konut fiyatlarındaki bu eğilimin haziran ayı verilerinde de devam ettiğini izliyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

14 Ağustos Perşembe

10:30 TCMB 2025 – 3. 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. Banka'nın en son Mayıs ayında gerçekleşen 2025 – 2. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda, 2025 yılı enflasyon tahmin aralığı, orta noktası %24 olmak üzere, %19 ile %29 aralığında korunmuştu. Yıl sonunun yaklaşması nedeniyle, bu haftaki sunumda yıl sonu enflasyon tahmin aralığının mekanik olarak daralmasını bekliyoruz. Orta nokta olan %24 seviyesinde ise, sınırlı bir yukarı yönlü revizyon ihtimali çerçevesinde, önemli bir değişiklik beklemiyoruz. 2026 ve 2027 yılına ilişkin enflasyon beklentilerinin ise %12 ve %8 düzeyinde sabit kalmasını bekliyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (1 – 8 Ağustos)

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

- 25 Temmuz – 1 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 135,5 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 8,8 milyon dolarlık sınırlı bir yabancı girişi yaşandı. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisinde payı ise %6,4 seviyesinden %6,3 seviyesine geriledi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,9 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,8 milyar dolar azaldı. 25 Temmuz – 1 Ağustos haftasında TCMB net döviz rezervi 1,2 milyar dolar azalarak 63,1 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 2,9 milyar dolar düşüş kaydederek 169,1 milyar dolara indi. Swap hariç net rezerv ise, 2,9 milyar dolar gerileyerek 43,7 milyar dolar oldu. 19 Mart dönemi öncesinde swap hariç net rezerv düzeyi 65 milyar dolar seviyesindeydi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

15 Ağustos Cuma

10:00 TCMB Ağustos Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin Temmuz 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre: Haziran anketinde %30,35'ten %29,86'ya gerileyen yıl sonu enflasyon beklentisi, temmuz anketinde de düşüşünü sürdürerek %29,66'ya indi. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %24,56 seviyesinden %23,39'a inerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,35'ten %17,08'e geriledi.

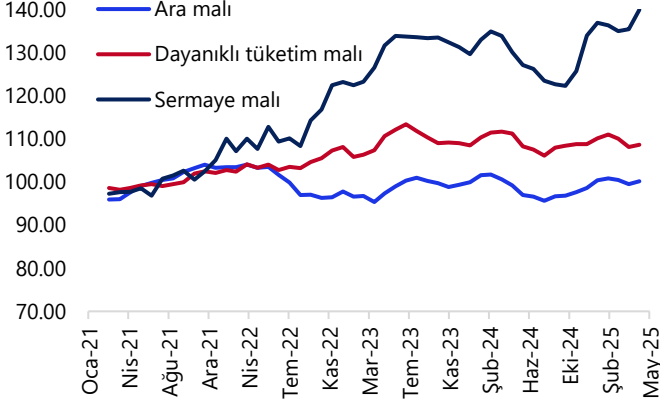
11:00 Temmuz Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi, temmuz ayında 68,5 milyar TL düzeyine açık verirken, faiz dışı dengesi ise bu dönemde 54,6 milyar TL fazla kaydetti. Hazine nakit dengesi veriler, 15 Ağustos Cuma günü açıklanacak olan merkezi bütçe verileri için öncü niteliğinde. Yıl sonu bütçe açığı tahminimizi 1,9 trilyon TL (GSYİH'nin %3'ü) düzeyinde koruyoruz.

Grafikler

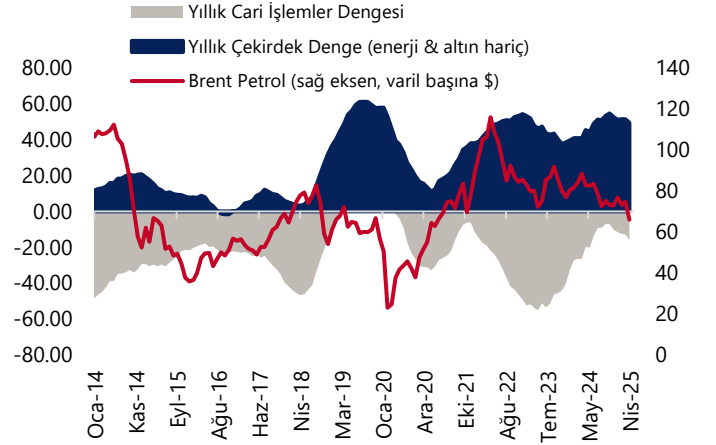
Sanayi Üretim Endeksi

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



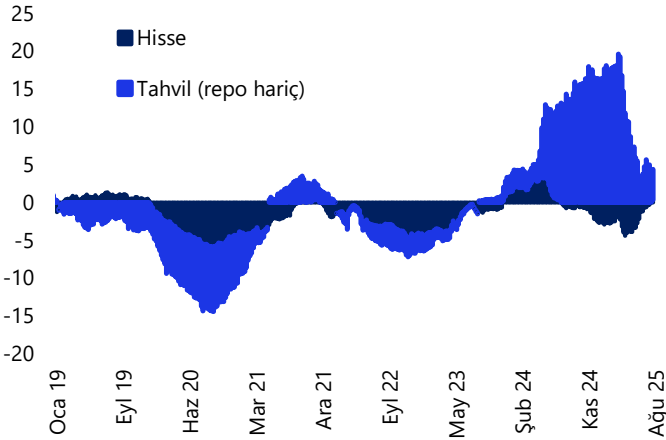
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

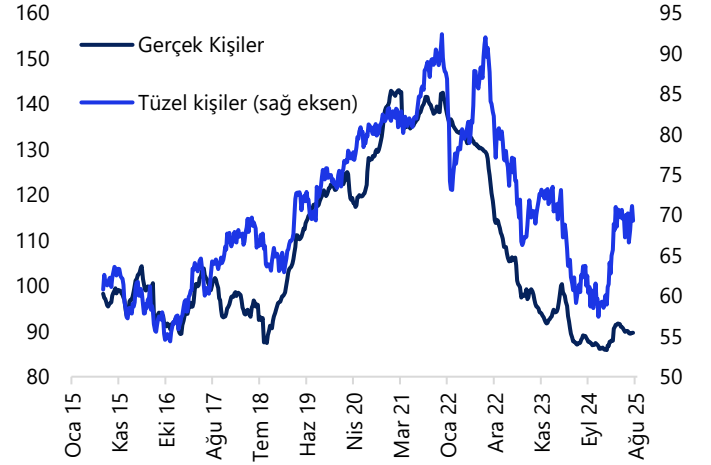
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

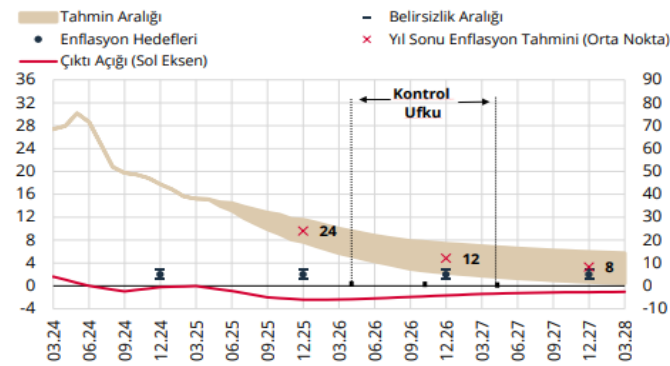
(milyar dolar, altın dahil, parite etkisinden arındır.)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Enflasyon Tahminleri* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)

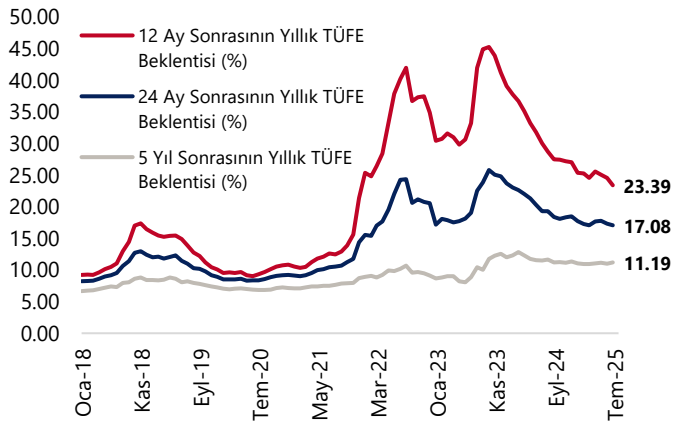


Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

BIS Reel Efektif Kur Endeksleri (2020=100)



Kaynak: BIS, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
12 Ağustos	Almanya	12:00	Ağustos	ZEW Beklenti Anketi	39.5	52.7
12 Ağustos	AB	12:00	Ağustos	ZEW Beklenti Anketi	-	36.1
12 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık TÜFE (%)	0.2	0.3
12 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
12 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık TÜFE (%)	2.8	2.7
12 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3	2.9
12 Ağustos	ABD	17:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
12 Ağustos	ABD	17:30		Kansas Fed Başkanı Schmid'in Konuşması		
13 Ağustos	Japonya	02:50	2Ç25 (Öncü)	Aylık ÜFE (%)	0.2	-0.2
13 Ağustos	Japonya	02:50	2Ç25 (Öncü)	Yıllık ÜFE (%)	2.5	2.9
13 Ağustos	Almanya	09:00	Temmuz (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.3
13 Ağustos	Almanya	09:00	Temmuz (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2	2
13 Ağustos	ABD	15:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
13 Ağustos	ABD	20:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
13 Ağustos	ABD	20:30		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
14 Ağustos	İngiltere	09:00	2Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.1	0.7
14 Ağustos	İngiltere	09:00	2Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1	1.3
14 Ağustos	İngiltere	09:00	Haziran	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.5	-0.9
14 Ağustos	İngiltere	09:00	Haziran	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.1	-0.3
14 Ağustos	AB	12:00	2Ç25 (İkinci Okuma)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.1	0.1
14 Ağustos	AB	12:00	2Ç25 (İkinci Okuma)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1.4	1.4
14 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık ÜFE (%)	0.2	0
14 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.2	0
14 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık ÜFE (%)	2.5	2.3
14 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	2.9	2.6
14 Ağustos	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	225	226
14 Ağustos	ABD	21:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
15 Ağustos	Japonya	02:50	2Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.1	0
15 Ağustos	Japonya	02:50	2Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	0.4	-0.2
15 Ağustos	Çin	05:00	Temmuz	Yıllık Perakende Satışlar (%)	14:24	19:12
15 Ağustos	Çin	05:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	6	6.8
15 Ağustos	Japonya	07:30	Haziran (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	1.7
15 Ağustos	Japonya	07:30	Haziran (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	4
15 Ağustos	Japonya	07:30	Haziran (Nihai)	Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	2
15 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.5	0.6
15 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.3	0.5
15 Ağustos	ABD	15:30	Ağustos	NY Empire State İmalat Endeksi	0	5.5
15 Ağustos	ABD	16:15	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0	0.3
15 Ağustos	ABD	16:15	Temmuz	Kapasite Kullanım Oranı (%)	77.6	77.6
15 Ağustos	ABD	17:00	Ağustos (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	62	61.7

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

Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,
GYO, demir-çelik

berk.coskuntuna@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holding, petrokimya, tekstil ve giyim
perakende, kağıt, teknoloji

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, madencilik

deniz.altıay@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.