

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 2. sayfada görülebilir.

23 Ekim Perşembe

10:00 Ekim Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi eylül ayında 84,3 seviyesinden 83,9 seviyesine inerken, üç aylık ortalamalara baktığımızda ise endeks seviyesinin ikinci çeyrekte ortalama 84,6 seviyesinde oluşmasının ardından üçüncü çeyrekte ortalama 83,9'a indiği takip ediliyor. Bu noktada, 0 ile 200 arasında değer alabilen tüketici güven endeksinin 100'den küçük olmasının tüketici güveninde kötümser durumu, 100'den büyük olmasının ise tüketici güveninde iyimser durumu yansıttığının altını çizmek isteriz. Eylül verisinin alt kalemlerine baktığımızda: Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin endeks eylülde 70 seviyesinden 67,8'e gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ilişkin alt endeks 83,8'den 84'e sınırlı bir artış gösterdi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi 78,4'ten 78'e inerken, iç talep görünümüne yönelik önemli bir kalem olan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise 104,8 seviyesinden 105,7'ye çıktı. Nisan ayından bu yana 84 – 85 bandında görece yatay bir seyir izlemekte olan tüketici güven endeksi, tüketici güvenindeki kötümser durumun devam ettiğine işaret ediyor.

14:00 Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen eylül ayı enflasyon verilerinin ardından Para Politikası Kurulu'nun (PPK) faiz indirimlerine daha düşük bir hızda devam etmesini bekliyoruz. TCMB Başkanı Karahan'ın 7 Ekim'de TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda gerçekleştirdiği sunumdan gelen mesajları da bu minvalde okuyoruz. Bu çerçevede, 23 Ekim tarihli PPK toplantısında politika faizinde 150 baz puanlık indirim beklemekle birlikte, daha küçük bir indirim ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Yıl sonu politika faizi tahminimiz %37,5 seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz.
- Ekim ayı aylık TÜFE artışını %2,71 seviyesinde hesaplıyoruz. Bu çerçevede TÜFE'nin yılı %30'un altında tamamlama olasılığı büyük ölçüde ortadan kalkmış durumda. Buna paralel olarak 2025 yıl sonu TÜFE tahminimizi yakın dönemde %29,7'den %31,5'e revize ettik. 2026 yıl sonu için ise TÜFE tahminimiz %23, politika faizi tahminimiz %28 seviyesinde.

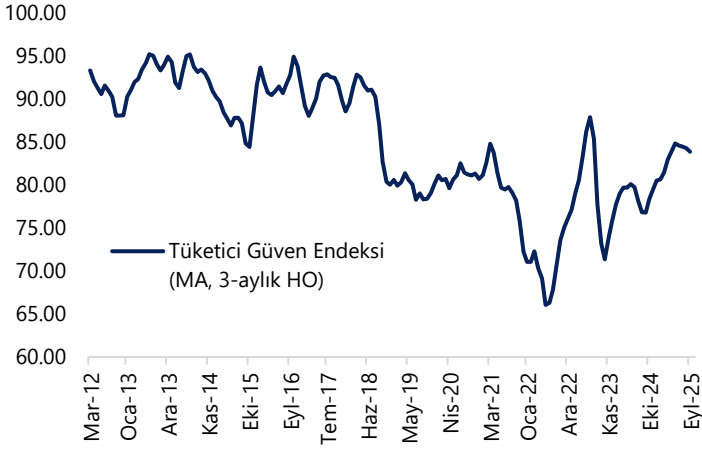
14:30 Haftalık TCMB Verileri (10 – 17 Ekim)

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

- 3 – 10 Ekim haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 109,7 milyon dolarlık net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 307,8 milyon dolar tutarında net yabancı girişi yaşandı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,8 seviyesinden %6,7 seviyesine geriledi. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 99 milyon dolarlık sınırlı bir artış kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,4 milyar dolar yükseldi. 3 – 10 Ekim haftasında TCMB net döviz rezervi 4 milyar dolar artışla 79,1 milyar dolar, brüt döviz rezervi 3,5 milyar dolar yükselişle 190 milyar dolar ve swap hariç net rezerv ise 2,3 milyar dolar artışla 61,7 milyar dolar oldu. Böylelikle swap harç net rezerv, 19 Mart döneminden bu yana ilk defa 60 milyar doların üzerine çıktı.

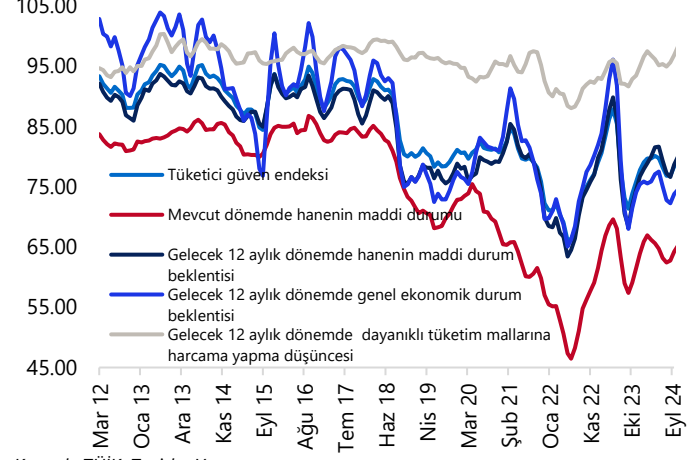
Grafikler

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



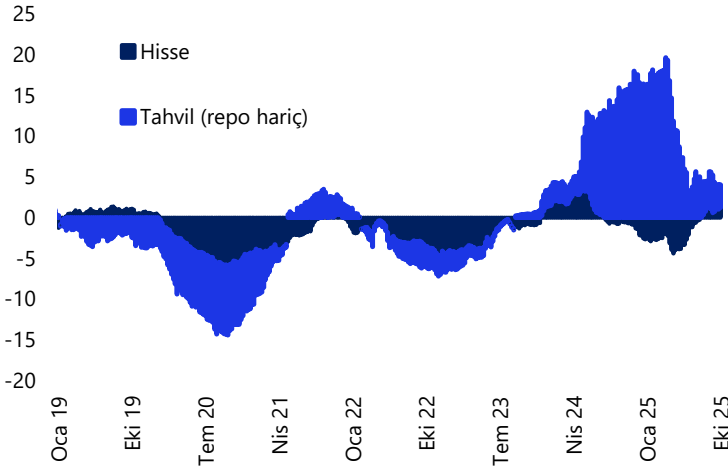
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Tüketici Eğilimine İlişkin Endeksler (MA, 3-aylık HO)



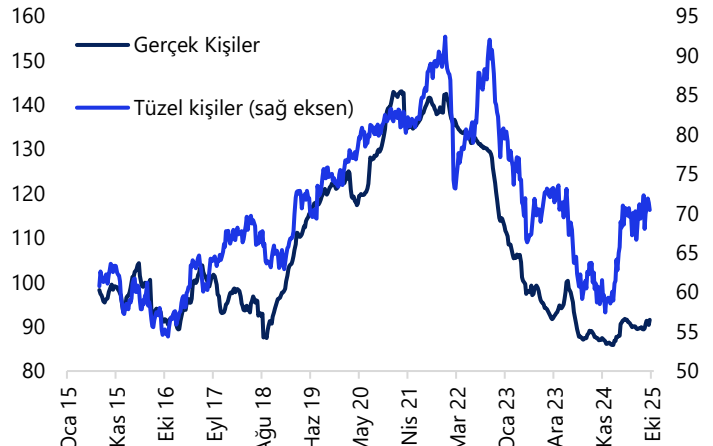
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



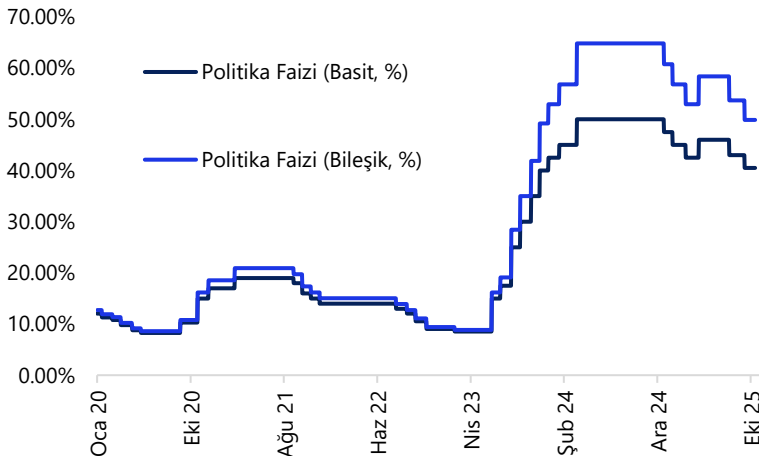
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları (milyar dolar, altın dahil, parite etkisinden arındır.)



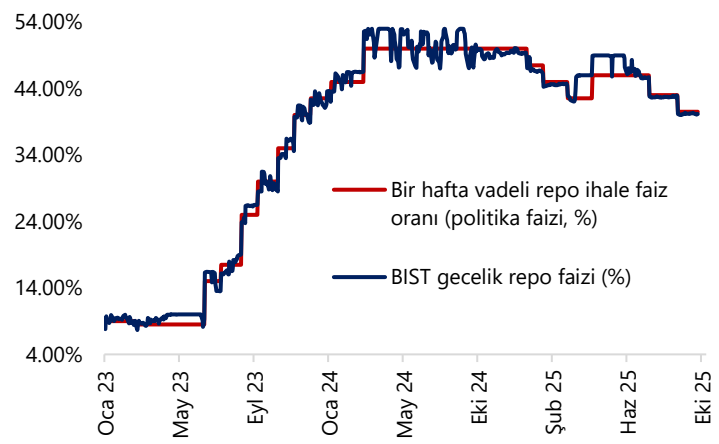
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
20 Ekim	Çin	05:00	3Ç25	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	4.7	5.2
20 Ekim	Çin	05:00	3Ç25	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.8	1.1
20 Ekim	Çin	05:00	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	3	3.4
20 Ekim	Çin	05:00	Eylül	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	5	5.2
20 Ekim	Almanya	09:00	Eylül	Aylık ÜFE (%)	0.2	-0.5
20 Ekim	Almanya	09:00	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-1.4	-2.2
21 Ekim	AB	14:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
21 Ekim	ABD	15:30	Ekim	Philadelphia Fed Hizmet Endeksi	-	-12.3
22 Ekim	İngiltere	09:00	Eylül	Aylık TÜFE (%)	-	0.3
22 Ekim	İngiltere	09:00	Eylül	Yıllık TÜFE (%)	-	3.8
22 Ekim	İngiltere	09:00	Eylül	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.6
22 Ekim	AB	15:25		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
23 Ekim	AB	17:00	Ekim (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-14.5	-14.9
23 Ekim	ABD	17:00	Eylül	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.08	4
24 Ekim	Japonya	02:30	Eylül	Yıllık TÜFE (%)	2.8	2.7
24 Ekim	Japonya	02:30	Eylül	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.9	2.7
24 Ekim	Japonya	03:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	48.5
24 Ekim	Japonya	03:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.3
24 Ekim	Japonya	03:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.3
24 Ekim	Almanya	10:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	49	49.5
24 Ekim	Almanya	10:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	51	51.5
24 Ekim	Almanya	10:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	51.5	52
24 Ekim	AB	11:00	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	50	49.8
24 Ekim	AB	11:00	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	51.5	51.3
24 Ekim	AB	11:00	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	50.9	51.2
24 Ekim	İngiltere	11:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	46.2
24 Ekim	İngiltere	11:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.8
24 Ekim	İngiltere	11:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.1
24 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Aylık TÜFE (%)	0.4	0.4
24 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.3
24 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Yıllık TÜFE (%)	3.1	2.9
24 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.1	3.1
24 Ekim	ABD	16:45	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52
24 Ekim	ABD	16:45	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	54.2
24 Ekim	ABD	16:45	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.9
24 Ekim	ABD	17:00	Eylül	Yeni Konut Satışları (bin adet)	710	800
24 Ekim	ABD	17:00	Ekim (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	55	55

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

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 dayanarak 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.