

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

22 Eylül Pazartesi

10:00 Eylül Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi ağustos ayında 83,5 seviyesinden 84,3'e yükselirken, üç aylık ortalamalara baktığımızda ise endeks seviyesinin bu dönemde 84,5'ten 84,3'e gerilediği 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. Ağustos verisinin alt kalemlerine baktığımızda: Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin endeks ağustosta 68,2'den 70'e çıkarken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ilişkin alt endeks 84,6'dan 83,8'e geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi 79 seviyesinden 78,4'e inerken, iç talep görünümüne yönelik önemli bir kalem olan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise 102,3 seviyesinden 104,8'e 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.

24 Eylül Çarşamba

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) ağustos ayında 100,2 'den 100,6 seviyesine yükselirken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 98,9'dan 100,6'ya tırmandı. Gelecek dönem beklentileri RKGE'yi ağustos ayında negatif etkilerken, genel gidişat ve son 3 aya ilişkin sipariş endeksleri ise endekste ki yükselişi destekleyen faktörler olarak öne çıktı. Bu çerçevede; gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi endeksi 119,2'den 116,1'e inerken, gelecek 3 aya ilişkin toplam istihdam endeksi ise 102,2'den 100,2'ye geriledi. Diğer yandan; son 3 aya ilişkin toplam sipariş endeksi bu dönemde 96 seviyesinden 100,1'e, mevcut durumda mamul mal stoku endeksi 98,7'den 102,1'e ve genel gidişat endeksi 86,3'ten 91,50'ye çıktı. Kapasite kullanım oranı (KKO) ağustos ayında %74,2'den %73,5'e, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %74,1'den %73,60'ya geriledi.
- Henüz üçüncü çeyreğe ilişkin olarak yeteri kadar öncü göstergeye sahip olmamakla birlikte, yüksek frekanslı veriler önceki çeyreğe yıllık bazda göre ılımlı bir yavaşlama ortaya koyuyor. 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 tahminimiz %3,1 seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin arttığını değerlendiriyoruz. TÜİK'in Ulusal Hesaplar Sistemi'nde gerçekleştirdiği kapsamlı revizyonun ardından büyüme modelimizi güncelleme aşamasındayız.

25 Eylül Perşembe

10:00 Eylül Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin ağustos ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre; piyasa katılımcıları için 0,6 puan azalarak %22,8 seviyesine, reel sektör için 1,3 puan azalarak %37,7 seviyesine, hanehalkı için 0,4 puan azalarak %54,1 seviyesine geriledi.
- Ekonomik birimlerin enflasyon beklentilerindeki gerileme devam ederken, beklenti seviyeleri arasındaki büyük farkın ise korunduğu dikkat çekiyor. Burada TCMB'nin enflasyon beklentilerinde seviye değil seyir gözettiğine yönelik yaptığı sözlü yönlendirme çerçevesinde, beklentilerdeki düşüşün sürüyor olmasını faiz indirimleri açısından destekleyici olarak değerlendiriyoruz. Kurum olarak 2025 yıl sonu TÜFE beklentimiz %29,7 seviyesinde. 12 ay sonrasına ilişkin (Ağustos 2026) TÜFE beklentimiz ise %23.

Yurt İçi Veri takvimi

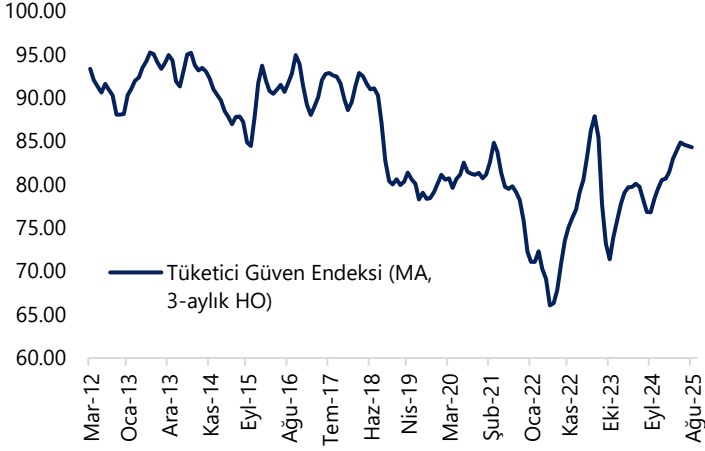
14:30 Haftalık TCMB Verileri (12 – 19 Eylül)

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

- Yabancı yatırımcılar, 5 – 12 Eylül haftasında hisse senedi piyasasında 165 milyon dolarlık net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 588 milyon dolarlık net yabancı girişi görüldü. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,4 seviyesinden %6,6'ya yükseldi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 714 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,4 milyar dolar yükseldi. 5 – 12 Eylül haftasında TCMB net döviz rezervi 1,6 milyar dolar düşüşle 69,5 milyar dolara inerken, brüt döviz rezervi ise 2,2 milyar dolar azalarak 178 milyar dolara geriledi. Swap stoku bu dönemde 865 milyon dolar artarak 17,8 milyon dolar olurken, swap hariç net rezerv ise 2,5 milyar dolar düşüşle 51,8 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

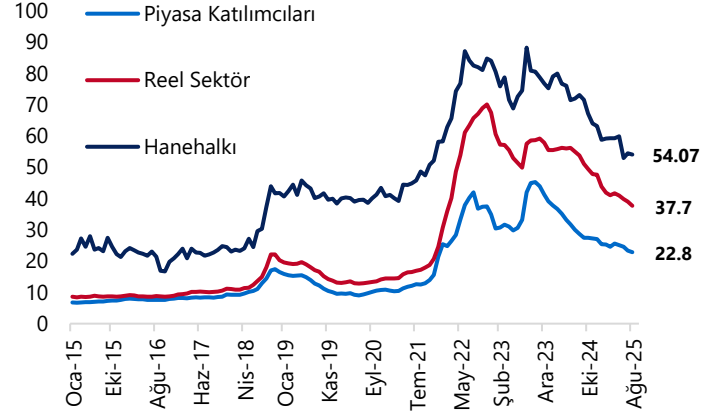
Grafikler

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



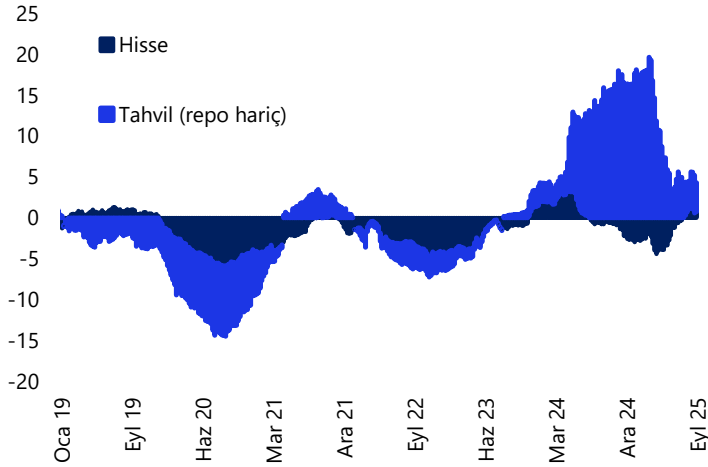
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



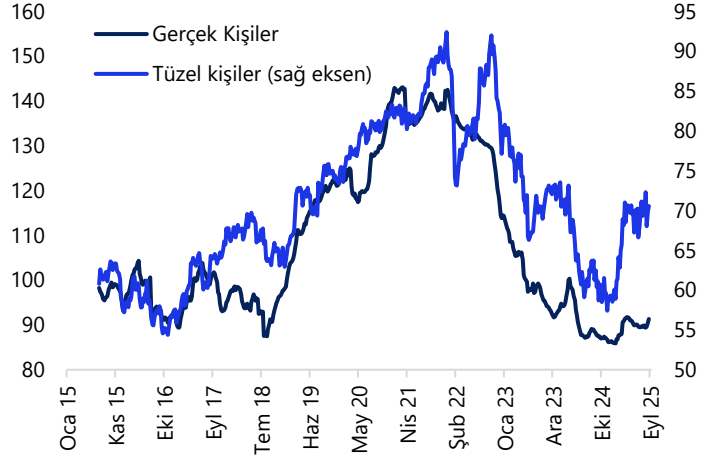
Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

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



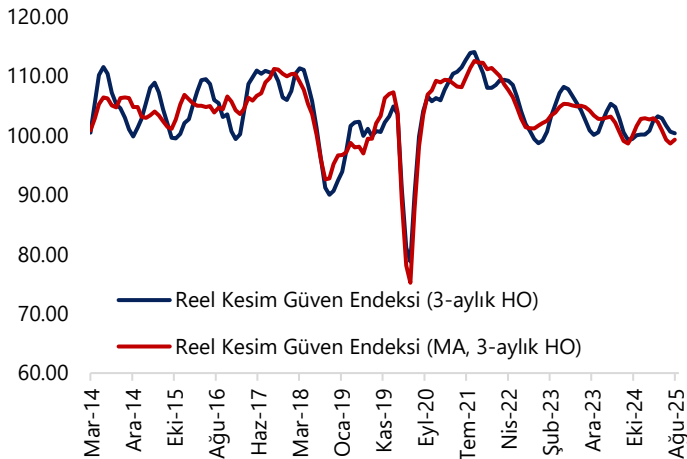
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



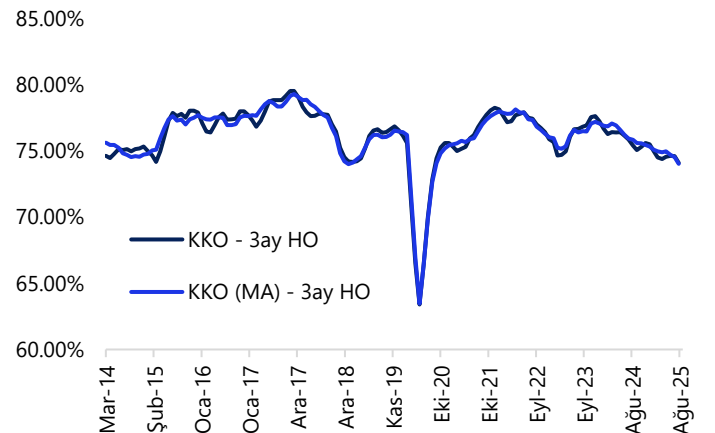
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Kapasite Kullanım Oranı (% , 3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
22 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.19
22 Eylül	AB	17:00	Eylül (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-15	-15.5
23 Eylül	Almanya	10:30	Eylül (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	50	49.8
23 Eylül	Almanya	10:30	Eylül (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	49.5	49.3
23 Eylül	Almanya	10:30	Eylül (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	50.7	50.5
23 Eylül	AB	11:00	Eylül (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	50.8	50.7
23 Eylül	AB	11:00	Eylül (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	50.9	50.5
23 Eylül	AB	11:00	Eylül (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	51.1	51
23 Eylül	İngiltere	11:30	Eylül (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	47
23 Eylül	İngiltere	11:30	Eylül (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	54	54.2
23 Eylül	İngiltere	11:30	Eylül (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.5
23 Eylül	ABD	16:45	Eylül (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	53
23 Eylül	ABD	16:45	Eylül (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	54.5
23 Eylül	ABD	16:45	Eylül (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	54.6
23 Eylül	ABD	17:00	Eylül	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-7
24 Eylül	Japonya	03:30	Eylül (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	49.7
24 Eylül	Japonya	03:30	Eylül (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.1
24 Eylül	Japonya	03:30	Eylül (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52
24 Eylül	Almanya	11:00	Eylül	IFO İş Güveni Endeksi	89.5	89
24 Eylül	ABD	17:00	Ağustos	Yeni Konut Satışları (bin adet)	653	652
24 Eylül	ABD	17:00	Ağustos	Yeni Konut Satışları (aylık değişim, %)	0.1	-0.6
25 Eylül	Almanya	09:00	Ekim	GfK Tüketici Güven Endeksi	-22	-23.6
25 Eylül	AB	11:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
25 Eylül	ABD	15:30	2Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	3.3	3.3
25 Eylül	ABD	15:30	2Ç25 (Nihai)	Kişisel Tüketim (%)	-	1.6
25 Eylül	ABD	15:30	2Ç25 (Nihai)	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	2.5
25 Eylül	ABD	15:30	Ağustos (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-0.5	-2.8
25 Eylül	ABD	15:30	Ağustos (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-0.2	1
25 Eylül	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	231
25 Eylül	ABD	17:00	Ağustos	Güncel Konut Satışları (bin adet)	3.98	4.01
25 Eylül	ABD	18:00	Eylül	Kansas Fed İmalat Endeksi	-	1
26 Eylül	Japonya	02:30	Eylül	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.8	2.5
26 Eylül	Japonya	02:30	Eylül	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.8	2.5
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Kişisel Gelir (%)	0.3	0.4
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Kişisel Harcamalar (%)	0.5	0.5
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.3	0.2
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.2	0.3
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.7	2.6
26 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.9	2.9
26 Eylül	ABD	17:00	Eylül (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	56	55.4

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.