

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

25 Ağustos Pazartesi

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) temmuz ayında 100,3 seviyesinden 100,2 seviyesine sınırlı bir düşüş kaydederek bu yılın en düşük düzeyine gerilerken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks ise 98,4'ten 98,9'a yükseldi. Diğer yandan kapasite kullanım oranı (KKO) temmuz ayında %74,6'dan %74,2'ye, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %74,4'ten %74,1'e indi. GSYİH büyümesinin bu yılın ikinci çeyreğinde, düşük baz etkisi ile birlikte yıllık bazda %3,8 ile güçlü bir seviyede oluşacağını tahmin ediyoruz. Yılın üçüncü çeyreğine ilişkin elen öncü veriler ise yıllık büyümede ikinci çeyreğe göre düşüşe işaret ediyor. 2025 büyüme tahminimizi %3,1' seviyesinde koruyoruz.

26 Ağustos Salı

10:00 Ağustos Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin temmuz ayına ilişkin yayınlanan Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'ne göre, 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre; piyasa katılımcıları için 1,2 puan azalarak %23,4 seviyesine, reel sektör için 0,8 puan azalarak %39,0 seviyesine gerilerken, hanehalkı için 1,5 puan artarak %54,5 seviyesine yükseldi. İsrail – İran arasındaki gerilimin ve savaşın küresel enerji maliyetleri üzerindeki etkisinin temmuz ayı anket sonuçlarına yansımaları ile birlikte hanehalkı beklentilerinin bu dönemde bozulduğunu tahmin ediyoruz. Kurum olarak yıl sonu enflasyon tahminimiz %31 düzeyinde, ancak yıl sonunda enflasyonun %29,5 – %30 aralığında, tahminimizin hafif altında tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz. 12 ay sonrası için TÜFE tahminimiz ise %25,1.

28 Ağustos Perşembe

10:00 Ağustos Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi temmuzda 96,7 seviyesinden 96,3'e geriledi. Mart ayından bu yana 100 eşik değerinin altında oluşmakta olan endeks, genel ekonomik duruma ilişkin algının kötümser tarafta kalmaya devam ettiğini gösteriyor. En son alınan temmuz verisinin alt detaylarına baktığımızda: Temmuz ayında tüketici güven endeksi %1,8 oranında azalarak 83,5 değerini, reel kesim güven endeksi %0,5 oranında artarak 98,9 değerini, hizmet sektörü güven endeksi %0,8 oranında azalarak 110,0 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,5 oranında azalarak 107,9 değerini, inşaat sektörü güven endeksi %2,2 oranında artarak 88,8 değerini aldı.

10:00 Temmuz Dış Ticaret İstatistikleri

- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan temmuz ayı öncü verileri, dış ticaret açığında düşüşe işaret ediyor. Temmuz ayına ilişkin açıklanan öncü verilere göre ihracat yıllık bazda, %11 artarak 24,9 milyar dolar, ithalat ise %5,4 yükselişle 31,4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı temmuz ayında, haziran ayındaki 8,2 milyar dolar düzeyinden 6,4 milyar dolara indi. Öncü veriler çerçevesinde yıllık açık ise 89,1 milyar dolardan 88,2 milyar dolara geriledi. Öncü veriler çerçevesinde, cari işlemler dengesinin temmuz ayında 1,9 milyar dolar civarında fazla vermesini bekliyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (15 – 22 Ağustos)

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

- Yabancı yatırımcılar, 8 – 15 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 125 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,1 milyar dolar alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisinde payı ise bu dönemde %6,4'ten %6,7'ye yükseldi. Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 934 milyon dolar gerilerken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 901 milyon dolar azaldı. 8 – 15 Ağustos haftasında TCMB net döviz rezervi 2,4 milyar dolar artarak 70 milyar dolara tırmanırken, brüt döviz rezervi ise 2,1 milyar dolar yükselerek 176,7 milyar dolara çıkarak rekor tazeledi. Swap hariç net rezerv ise 2,3 milyar dolar yükselerek 52 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

Yurt İçi Veri takvimi

29 Ağustos Cuma

10:00 Temmuz İşgücü İstatistikleri

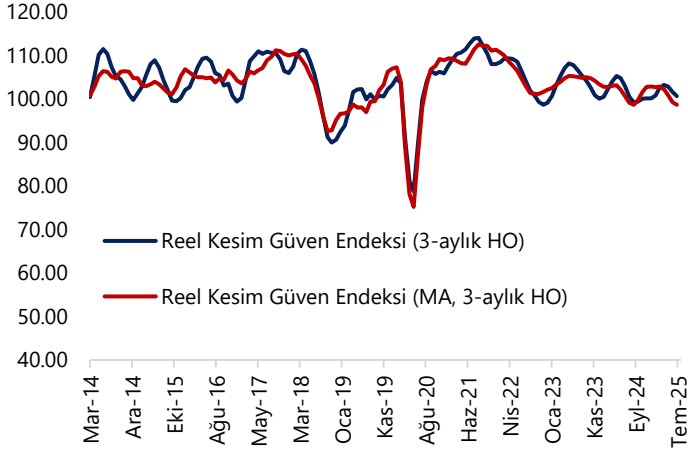
- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı haziran ayında %8,4'ten %8,6'ya çıkarken, işgücü istatistikleri içerisinde yakından izlediğimiz ve daha geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı (zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan geniş tanımlı işsizlik oranı) ise %31,1'den %32,9'a yükselerek rekor yüksek seviyeye tırmandı. Atıl işgücü oranının %30 üzerinde kalmaya devam etmesi ve rekor yüksek seviyeye ulaşması ile birlikte istihdam piyasasındaki soğumanın sürdüğünü gözlemliyoruz. Atıl işgücü oranının detaylarına baktığımızda: Haziran ayı itibariyle zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %20,8'den %23'e çıkarken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %20,3 seviyesinde sabit kaldı. Manşet işsizlik oranından ziyade daha yakından takip ettiğimiz ve geniş tanımlı bir işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranındaki yüksek seviyelerin gelecek dönemde korunmasını bekliyoruz.

17:30 Hazine 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi

- Saat 17:30'da Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın üç aylık (Eylül – Kasım 2025) iç borçlanma stratejisi açıklanacak. Bir önceki programda (Ağustos – Ekim 2025), Hazine eylül ayına ilişkin olarak 256,2 milyar TL'lik itfası karşılığında 333 milyar TL tutarında bir iç borçlanma öngörüsü paylaşmıştı.

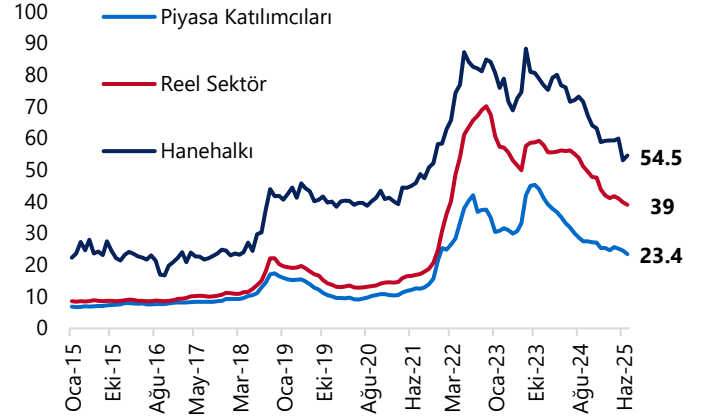
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



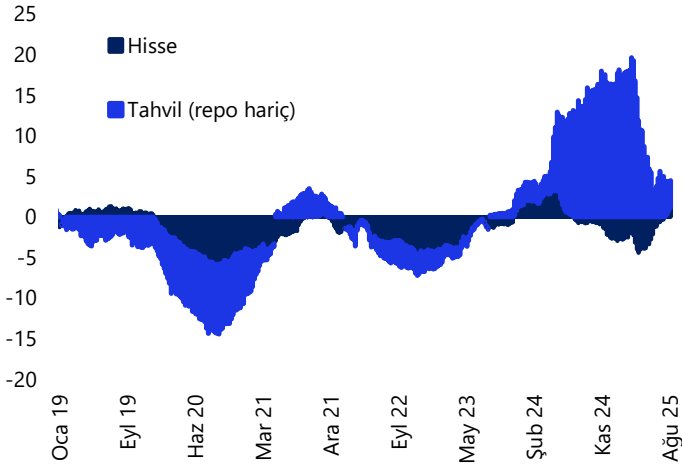
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

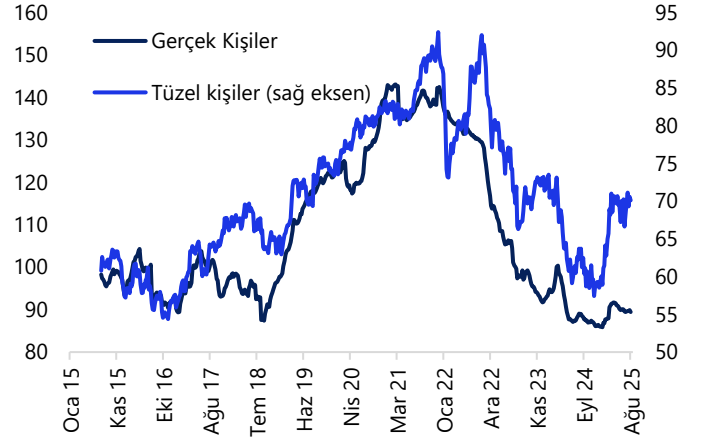
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

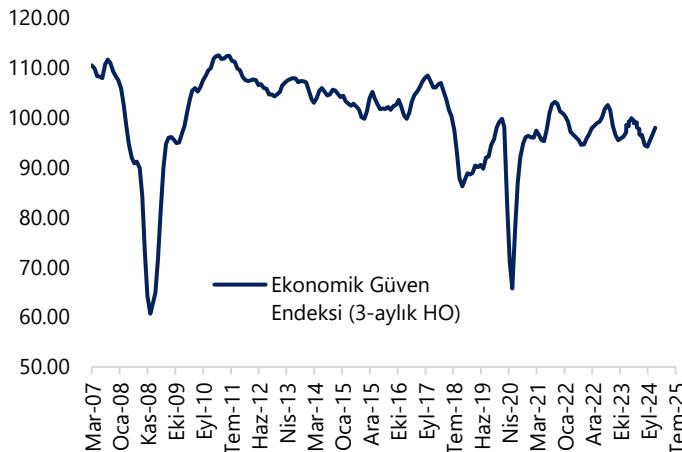
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



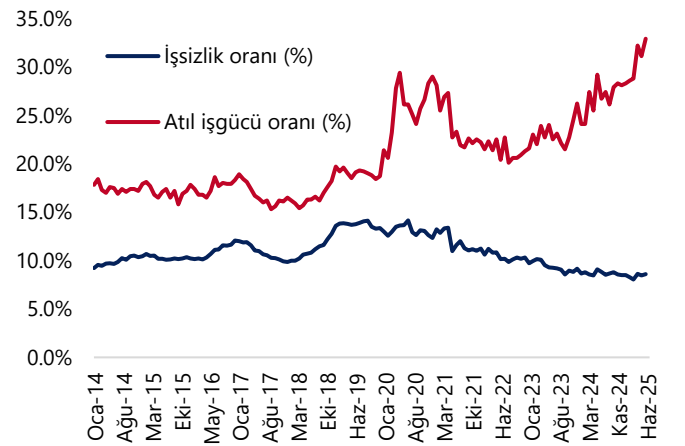
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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
25 Ağustos	Almanya	11:00	Ağustos	İFO İş Güveni Endeksi	88.5	88.6
25 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.1
25 Ağustos	ABD	17:00	Temmuz	Yeni Konut Satışları (bin adet)	626	627
25 Ağustos	ABD	17:30	Ağustos	Dallas Fed İmalat Endeksi	-	0.9
25 Ağustos		22:15		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
26 Ağustos	ABD	02:15		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
26 Ağustos	ABD	07:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
26 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-3.4	-9.4
26 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.1	0.2
26 Ağustos	ABD	17:00	Ağustos	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-20
26 Ağustos	ABD	17:00	Ağustos	Conferenec Board Öncü Gösterge (%)	96.8	97.2
26 Ağustos	ABD	17:30	Ağustos	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	2
27 Ağustos	ABD	07:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
27 Ağustos	Almanya	09:00	Eylül	GfK Tüketici Güven Endeksi	-21.5	-21.5
28 Ağustos	AB	12:00	Ağustos (Nihai)	Tüketici Güven Endeksi	-	-15.5
28 Ağustos	AB	14:30		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanaqları		
28 Ağustos	ABD	15:30	2Ç25 (ikinci okuma)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	3.1	3
28 Ağustos	ABD	15:30	2Ç25 (ikinci okuma)	Kişisel Tüketim (%)	-	1.4
28 Ağustos	ABD	17:00	Temmuz	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	0.3	-0.8
28 Ağustos	ABD	18:00	Ağustos	Kansas Fed İmalat Endeksi	-	1
29 Ağustos	ABD	01:00		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
29 Ağustos	Japonya	02:30	Ağustos	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.6	2.9
29 Ağustos	Japonya	02:30	Ağustos	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.5	2.9
29 Ağustos	Japonya	02:00	Temmuz (Öncü)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-1	2.1
29 Ağustos	Japonya	02:50	Temmuz (Öncü)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.4	4.4
29 Ağustos	Japonya	02:50	Temmuz	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.1	0.9
29 Ağustos	Japonya	02:50	Temmuz	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.7	1.9
29 Ağustos	Almanya	15:00	Ağustos (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0	0.3
29 Ağustos	Almanya	15:00	Ağustos (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.1	2
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.3
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Kişisel Harcamalar (%)	0.5	0.3
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.2	0.3
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.3	0.3
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.6	2.6
29 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.9	2.8
29 Ağustos	ABD	17:00	Ağustos (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	58.6

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.