

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

27 Ekim Pazartesi

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) eylül ayında 100,6 seviyesinden 100,2'ye gerilerken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks seviyesi ise 100,6'dan 100,8'e yükseldi. Böylelikle, yılın ikinci çeyreğinde ortalama 101,6 seviyesinde oluşan arındırılmamış RKGE seviyesi, ikinci çeyrekte 100,3'e geriledi. Bunun yanı sıra, kapasite kullanım oranı (KKO) eylül ayında %73,5'ten %74'e, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %73,6 seviyesinden %73,8'e yükseldi. İkinci çeyrekte elde edilen güçlü büyümenin ardından öncü göstergeler, yılın üçüncü çeyreğinde ekonomik faaliyette yavaşlama sinyalleri veriyor. Sanayi sektörü aktivitesinde ikinci çeyrekte görülen hızlı yükselişte (%6,1), düşük baz etkisi belirleyici oldu. Bu etkinin üçüncü çeyrek itibariyle 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 Eylül İşgücü İstatistikleri

- Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ağustos ayında %8,1'den %8,5'e çıktı. Bu dönemde işgücü 376.000 kişi artarak 35,9 milyona çıkarken, işgücü içerisinde istihdam edilenlerin sayısı ise 208.000 kişilik artışla 32,8 milyon oldu. İşsiz kişi sayısı ise 168.000 kişi artarak 3 milyonu aştı. İşgücüne katılım oranı ise %53,4'ten %54'e çıktı. İşgücü 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 bu dönemde %29,6'dan %29,7'ye çıktı. Atıl işgücü oranının detaylarına baktığımızda: Ağustos ayı itibariyle zamana bağlı eksik istihdam ve işsizlerin bütünleşik oranı %19,1'den %19,3'e, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı ise %19,9'dan %20,2'ye çıktı. Atıl işgücü oranının yüksek seviyelerde kalmayı sürdürmesi, istihdam piyasasında manşet verinin ima ettiğinden daha zayıf bir görünüme işaret ediyor. Zamana bağlı eksik istihdam ve potansiyel işgücü göstergelerinin yüksek seviyelerini koruması, atıl işgücü oranının önümüzdeki dönemde de yüksek seyretmesine neden olabilir.

30 Ekim Perşembe

10:00 Ekim Ekonomik Güven Endeksi

- Ekonomik güven endeksi eylül ayında %0,1'lik sınırlı bir artışla 98 seviyesinde oluşurken, 100 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Mart ayından bu yana 100 eşik değerinin altında oluşmakta olan endeks, genel ekonomik duruma ilişkin algının kötümser tarafta kalmaya devam ettiğini gösteriyor. Eylül verisinin alt detaylarına baktığımızda: Eylül ayında tüketici güven endeksi %0,4 gerileyerek 83,9'a inerken, reel kesim güven endeksi ise %0,2 artışla 100,8 değerini aldı. Hizmet sektörü güven endeksi %0,1 oranında azalarak 111,0 değerini, perakende ticaret sektörü güven endeksi %0,4 yükselerek 109,2 değerini, inşaat sektörü güven endeksi ise %3,6 oranında artarak 88,3 değerini aldı.

10:00 Ekim Sektörel Enflasyon Beklentileri

- TCMB'nin eylül 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 %22,3'e, reel sektör için 0,9 puan azalarak %36,8'e, hanehalkı için ise 1,1 puan azalarak %53 seviyesine geriledi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen eylül ayı TÜFE verilerinin ardından Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında enflasyon tahminlerinde önemli bir yükseliş takip ettik. Bu çerçevede, piyasa katılımcılarının 2025 yıl sonu TÜFE beklentisi ekim ayında %29,86 seviyesinden %31,77 seviyesine çıktı. Ek olarak, katılımcıların 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %22,25'ten %23,26'ya, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %16,78'den %17,36'ya çıktı. Ekim ayına ilişkin yayınlanacak olan Sektörel Enflasyon Beklentileri anketinde, piyasa katılımcıları beklentilerinde bozulmanın reel sektör ve hanehalkı tarafında da görülmesini bekliyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 TCMB Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi (17 – 24 Ekim)

- 10 – 17 Ekim haftasında TCMB net döviz rezervi 398 milyon dolarlık sınırlı bir artışla 79,5 milyar dolar olurken, brüt döviz rezervi ise 8,7 milyar dolarlık güçlü bir yükseliş kaydederek 198,5 milyar dolara tırmandı ve rekor tazeledi. Swap hariç net rezerv ise 1,5 milyar dolar artışla 63,2 milyar dolar oldu.
- 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.

31 Ekim Cuma

10:00 Eylül Dış Ticaret İstatistikleri

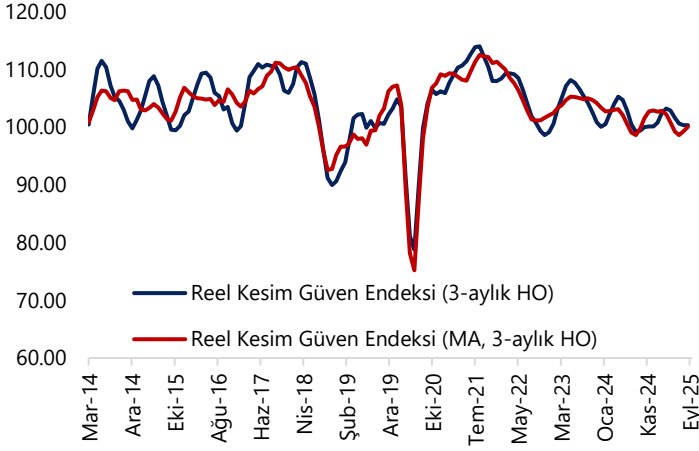
- Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan eylül ayı öncü verileri, dış ticaret açığında yükselişe işaret ediyor. Eylül öncü verilerine göre ihracat yıllık bazda %3 artışla 22,6 milyar dolar, ithalat ise %8,8 yükselişle 29,5 milyar dolar olarak gerçekleşti. Öncü veriler çerçevesinde dış ticaret açığı eylülde ayında, ağustos ayındaki 4,2 milyar dolar düzeyinden 7,4 milyar dolara yükseldiğini takip ediyoruz. Öncü veriler çerçevesinde yıllık açık ise 87,5 milyar dolardan 89,8 milyar dolara çıktı. Öncü veriler çerçevesinde cari işlemler dengesinin eylül ayında 2,1 milyar dolar fazla vereceğini tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimizi yönelik risklerin aşağı yönlü olduğunu değerlendiriyoruz.

17:30 Hazine 3 Aylık (Kasım 2025 – Ocak 2026) İç Borçlanma Stratejisi

- Bir önceki programda Hazine, kasım ayı için 95 milyar TL'lik itfası karşılığında 117,6 milyar TL düzeyinde bir iç borçlanma öngörüsü paylaşmıştı.

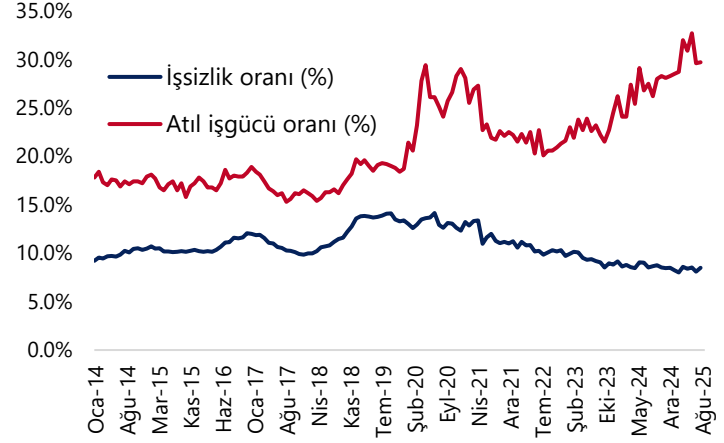
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



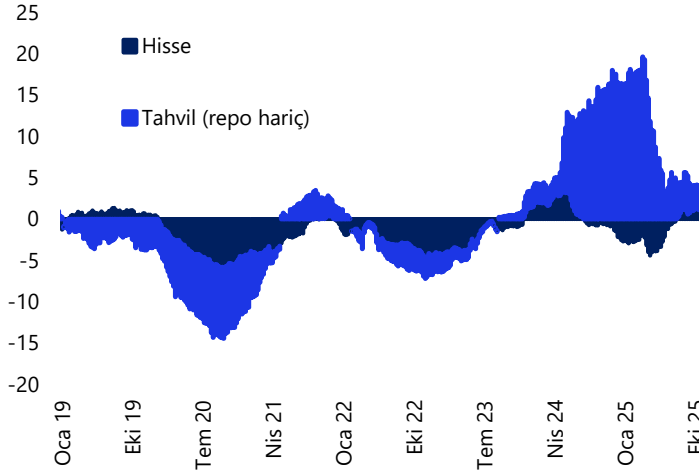
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İşsizlik Oranı & Atıl İşgücü Oranı (MA, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



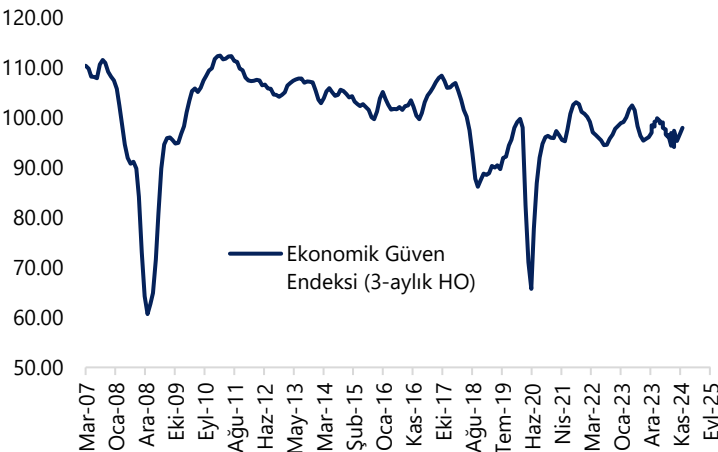
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



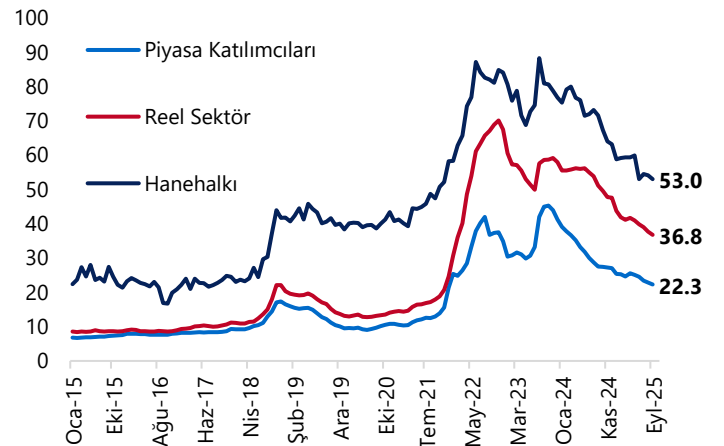
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Ekonomik Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
27 Ekim	Almanya	12:00	Ekim	İFO İş İklimi Güven Endeksi	88	87.7
27 Ekim	ABD	15:30	Eylül (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)		
27 Ekim	ABD	15:30	Eylül (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)		
27 Ekim	ABD	17:30	Ekim	Dallas Fed İmalat Endeksi	-	-8.7
28 Ekim	Almanya	10:00	Kasım	GfK Tüketici Güven Endeksi	-21.8	-22.3
28 Ekim	ABD	16:00	Ağustos	FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi (%)	-	-0.1
28 Ekim	ABD	17:00	Ekim	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-17
28 Ekim	ABD	17:00	Ekim	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	93.8	94.2
28 Ekim	ABD	17:30	Ekim	Dallas Fed Hizmet Endeksi	-	-5.6
29 Ekim	ABD	17:00	Eylül	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	4
29 Ekim	ABD	17:00	Eylül	Yıllık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	0.5
29 Ekim	ABD	21:00		Fed Toplantı Kararı (%)	3.75 - 4	4 - 4.25
29 Ekim	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
30 Ekim	Almanya	12:00	3Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0	-0.3
30 Ekim	Almanya	12:00	3Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	0.2	0.2
30 Ekim	AB	13:00	3Ç25 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.1	0.1
30 Ekim	AB	13:00	3Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	1.2	1.5
30 Ekim	AB	13:00	Eylül	İşsizlik Oranı (%)	6.3	6.3
30 Ekim	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
30 Ekim	ABD	15:30	4Ç25 (Öncü)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	3	3.8
30 Ekim	ABD	15:30	4Ç25 (Öncü)	Kişisel Tüketim Harcamaları (%)	-	2.5
30 Ekim	ABD	15:30	4Ç25 (Öncü)	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	2.6
30 Ekim	Almanya	16:00	Ekim (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.2	0.2
30 Ekim	Almanya	16:00	Ekim (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.2	2.4
30 Ekim	AB	16:15		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	2	2
30 Ekim	AB	16:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
30 Ekim	ABD	20:15		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
31 Ekim	Japonya	02:30	Ekim	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.5	2.5
31 Ekim	Japonya	02:30	Ekim	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.6	2.5
31 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.9	-0.9
31 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1	-0.9
31 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1.5	-1.5
31 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	2.1	-1.6
31 Ekim	Çin	04:30	Ekim	İmalat PMI Endeksi	49.6	49.8
31 Ekim	Çin	04:30	Ekim	Hizmet PMI Endeksi	50.2	50
31 Ekim	Çin	04:30	Ekim	Bileşik PMI Endeksi	-	50.6
31 Ekim	AB	13:00	Ekim (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.1	0.1
31 Ekim	AB	13:00	Ekim (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.2	2.2
31 Ekim	AB	13:00	Ekim (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.4	2.4
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.4
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Kişisel Harcamalar (%)	0.4	0.6
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Aylık PCE Enflasyon (%)	-	0.3
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	-	0.2
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Yıllık PCE Enflasyon (%)	-	2.7
31 Ekim	ABD	15:30	Eylül	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	-	2.9
31 Ekim	ABD	16:30		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
31 Ekim	ABD	19:00		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		

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 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.