

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

6 Ekim Pazartesi

Hazine ihalesi (8 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesi)

14:30 Eylül Reel Efektif Döviz Kuru

- Eylül ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon gerçekleştirmelerini göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun eylülde ayında 69,84 seviyesinden 70,93 seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %1,6 oranında bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

16:00 Eylül Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

- Eylül ayı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışını %3 civarında hesaplıyoruz.

18:00 TCMB Eylül Ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

- Söz konusu rapor teknik nitelikte olup politika mesajı içermez. Ancak TCMB'nin temel enflasyon eğilimi yolundaki değerlendirmeleri ve kısa vade enflasyon dinamikleri konusundaki analizleri yakından takip edilecek.

7 Ekim Salı

Hazine ihalesi ve Doğrudan Satışı

(2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sert. doğrudan satışı, 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın (Ekim – Aralık 2025) iç borçlanma stratejisine göre ekim ayı içinde 263,6 milyar TL'lik itfa karşılığında, beş hale ve bir doğrudan satış ile toplam 290,1 milyar TL'lik iç borçlanmaya gidilmesi planlanıyor. Hazine bu hafta içerisinde: 6 Ekim Pazartesi günü 8 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesi, 7 Ekim Salı günü ise 2 yıl vadeli TLREFK'ye (Türk Lirası Gecelik Katılım Referans Getiri Oranı) endeksli kira sertifikası doğrudan satışı ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek. Bu haftaki ihalelerin ardından Hazine, 13 Ekim Pazartesi günü 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi, 14 Ekim Salı günü ise 2 ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek ve ekim ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.

17:30 Eylül Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi ağustosta 84,2 milyar TL fazla verirken, merkezi yönetim bütçesi ise aynı dönemde 96,7 TL fazla kaydetti. Ağustos verileri ile birlikte 12 aylık bütçe açığı 2,3 trilyon TL'den 2 trilyon TL'ye gerilerken, 12 aylık faiz dışı açık ise 417 milyar TL'den 108 milyar TL'ye geriledi. Ocak – Ağustos döneminde bütçe açığı 907,6 milyar TL düzeyine oluşarak 2025 bütçe açığı tahminin %47'sine denk gelirken, bu dönemde faiz dışı denge ise 518,1 milyar TL fazla kaydetti. 2025 yıl sonu bütçe açığı tahminimizi yakın dönemde 1,9 trilyon TL (GSYİH'nin %3,1'i) düzeyinden 2,3 trilyon TL'ye (GSYİH'nin %3,7's'i) revize ettik. 2026 – 2028 yıllarına ilişkin açıklanan Orta Vadeli Programda (OVP) ise, 2025 bütçe açığı / GSYİH oranı %3,1 seviyesinden %3,6 seviyesine, 2026 yılı için ise söz konusu oran %2,8'den %3,5'e revize edildi.

9 Ekim Perşembe

10:00 Ağustos Sanayi Üretimi

- Dış ticaret verileri, sanayi üretimi tahminlerimiz açısından yol gösterici nitelikte. Ağustos verilerinde altın ve enerji harici ara malı ithalatı aylık %18,3 gerilerken, yıllık bazda ise %2,6 oranında düşüş gösterdi. Diğer bir önemli öncü göstergesi olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ise ağustosta 45,9'dan 47,3'e yükselerek ocak ayından bu yana ilk artışını kaydederken, endeksin 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etmesi imalat sanayi aktivitesindeki daralmanın sürdüğünü işaret etti. Öncü sinyaller doğrultusunda ağustos ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık sanayi üretiminin daralma bölgesinde kalmaya devam etmesini, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin ise yıllık bazda önceki aya göre gerilemesini beklemekteyiz. Hatırlanacağı üzere sanayi üretimi temmuzda aylık bazda %1,8 düşüş kaydederken, yıllık bazda ise %5,1 yükselmişti.

Yurt İçi Veri takvimi

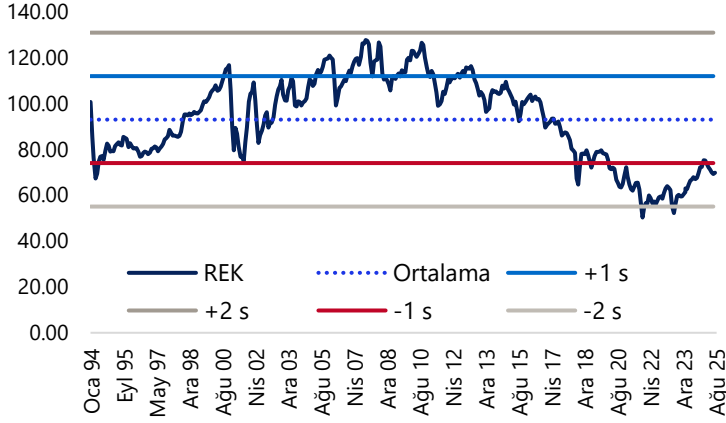
14:30 Haftalık TCMB Verileri (26 Eylül – 3 Ekim)

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

- 19 – 26 Eylül haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 158,8 milyon dolar, tahvil piyasasında ise (repo işlemleri hariç) 415,7 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,6'dan %6,8'e yükseldi. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,8 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,3 milyar dolar geriledi. 19 – 26 Eylül haftasında TCMB net döviz rezervi 2,3 milyar dolar artışla 72,7 milyar dolar, brüt döviz rezervi ise 4,1 milyar dolar yükselişle 183,1 milyar dolar oldu. Swap stoku bu dönemde 1,7 milyar dolar gerileyerek 15,6 milyar dolara inerken, swap hariç net rezerv ise 4,1 milyar dolar artışla 57,1 milyar dolar oldu. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

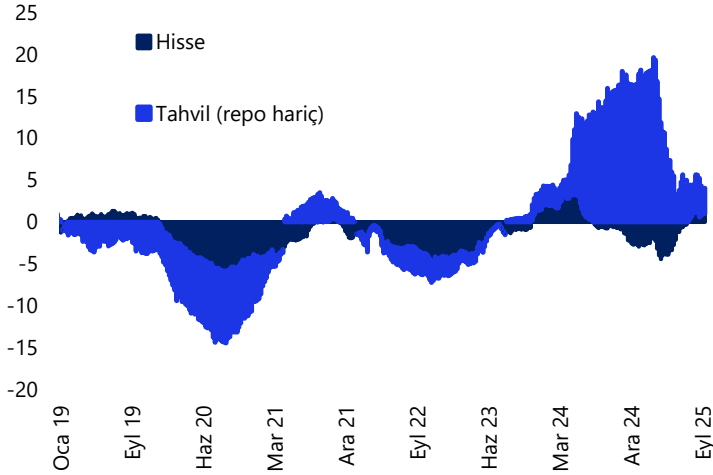
Grafikler

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

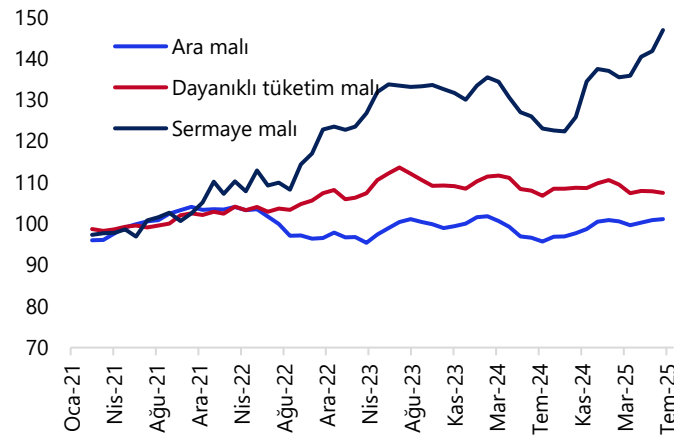
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

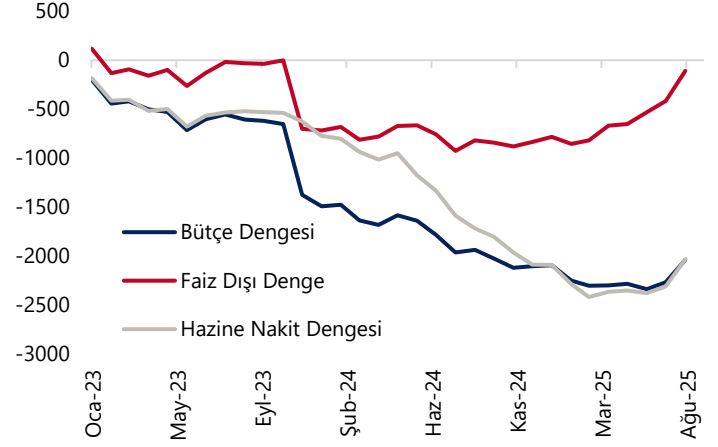
Sanayi Üretim Endeksi

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



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

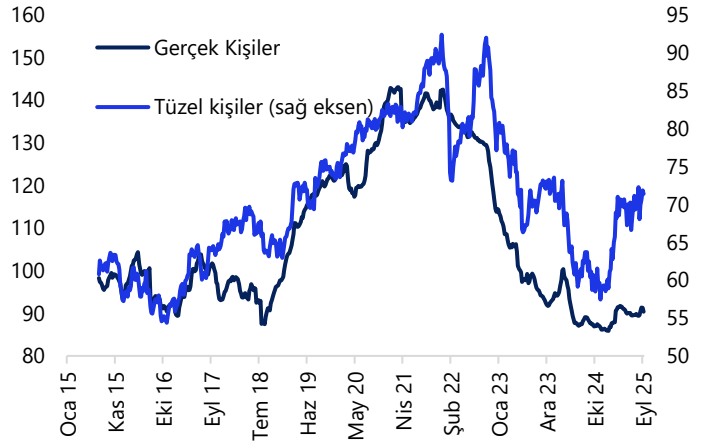
Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

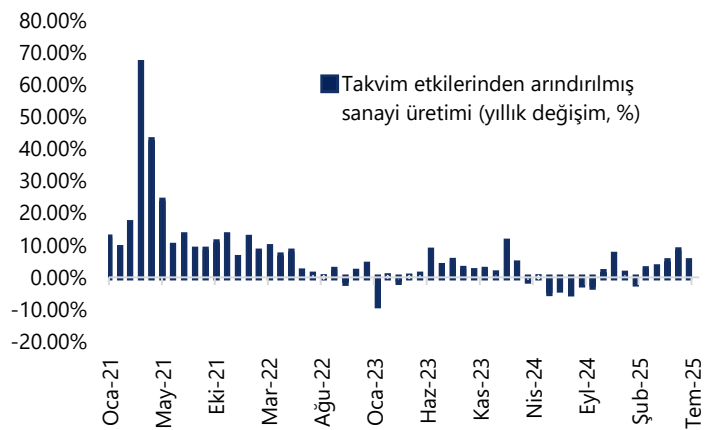
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Takvim Etkilerinden Arındırılmış Sanayi Üretimi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
6 Ekim	AB	12:00	Ağustos	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.5	-0.5
6 Ekim	AB	12:00	Ağustos	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1	2.2
6 Ekim	AB	20:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
7 Ekim	Almanya	09:00	Ağustos	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	1.5	-2.9
7 Ekim	Almanya	09:00	Ağustos	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-3.4
7 Ekim	ABD	17:00		Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması		
7 Ekim	ABD	17:30		Fed YK Üyesi Miran'ın Konuşması		
7 Ekim	ABD	18:30		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması		
8 Ekim	Almanya	09:00	Ağustos	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.5	1.3
8 Ekim	Almanya	09:00	Ağustos	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	1.5
8 Ekim	ABD	16:30		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
8 Ekim	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
8 Ekim	ABD	22:15		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması		
8 Ekim	ABD	23:30		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması		
9 Ekim	ABD	20:00		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması		
10 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Aylık ÜFE (%)	0.2	-0.2
10 Ekim	Japonya	02:50	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	2.5	2.7
10 Ekim	ABD	16:45		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
10 Ekim	ABD	17:00	Ekim (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	55.1

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.