

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

8 Eylül Pazartesi

Hazine ihalesi ve doğrudan satışı (9 ay vadeli kuponsuz tahvil ihalesi, 2 yıl vadeli TLREF'e endeksli kira sert. doğrudan satışı)

9 Eylül Salı

Hazine ihaleleri (2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın üç aylık (Eylül – Kasım 2025) iç borçlanma stratejisine göre, eylül ayı içerisinde 255,8 milyar TL'lik itfa karşılığında, beş ihale ve bir doğrudan satış ile toplam 346 milyar TL tutarında iç borçlanma yapılması hedefleniyor. Bu haftaki ihalelerin ve doğrudan satışın ardından Hazine, 16 Eylül Salı günü 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 10 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi daha düzenleyecek ve eylül ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.

10 Eylül Çarşamba

10:00 Temmuz Sanayi Üretimi

- Haziran ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi aylık bazda %0,7 artarken, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise yıllık bazda %8,3 ile güçlü bir yükseliş kaydetti. Sanayi üretiminde yıllık bazda görülen güçlü artışın temelinde düşük baz etkisi yer alıyor. Dolayısı ile yıllık verideki yükselişin kalıcı olmasını beklemiyoruz. Aylık değişimi incelediğimizde ise: Burada en yüksek artış %38,1 ile yüksek teknoloji grubunda gerçekleşirken, bu kalemi %28'lik artışla diğer ulaşım araçları izledi. Diğer ulaşım araçlarındaki yükselişte, savunma ve havacılık ihracatına yönelik güçlü dış talep belirleyici oldu. TİM verileri, savunma ve havacılık ihracatının temmuz ayında da güçlü seyrini koruduğunu gösteriyor. Bu kalemin, temmuz ayı sanayi üretimine de pozitif katkı sağlamayı sürdürmesini bekleriz. Öte yandan, haziran ayındaki aylık yükselişin sektörler geneline yayılmadığı dikkat çekiyor, zira aylık bazda en yüksek artışları kaydeden yüksek teknoloji ve diğer ulaşım araçları harici bakıldığında, sanayi üretiminde zayıflayan bir eğilim olduğu görülüyor. Bu nedenle, öncü göstergelerin de işaret ettiği üzere reel sektör aktivitesindeki ana eğilimin zayıf seyrini koruyacağını öngörüyoruz.

11 Eylül Perşembe

14:00 Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantı Kararı

- Beklentilerin üzerinde gerçekleşen ve TCMB'nin çıktı açığı grafiğini konfirme etmeyen büyüme verileri ve içeride son dönemde artan siyasi riskler çerçevesinde, TCMB'nin faiz indirimlerinde daha temkinli ilerlemesi ihtimalinin arttığı görüşündeyiz. Bununla birlikte, daha önce 300 baz puan olarak beklediğimiz eylül ayı faiz indirim tahminimizi 200 baz puan olarak güncelledik. İçeride yaşanan son gelişmeleri ardından piyasalarda PPK'nın eylül ayını pas geçebileceğine ilişkin görüşlerin de ön plana çıktığını takip ediyoruz. Kurum olarak faiz indirimlerine ara verilmesini beklemiyoruz. Yılın kalan son üç toplantısında da indirimlerin sürebileceğini ve yıl sonunda politika faizinin %37 seviyesinde oluşabileceğini değerlendiriyoruz. Bu noktada, içeride devam etmekte olan siyaset kaynaklı haber akışları ve yaratabilecekleri etkiler mercek altında olmaya devam edecek. Siyasi kaynaklı bir risk oluşması durumunda, mevcut para politikası duruşunda değişiklik görmek mümkün olabilir. Ancak şu aşamada, gelişmelerin bu boyutta olmadığını değerlendiriyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (29 Ağustos – 5 Eylül)

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

- Yabancı yatırımcılar, 22 – 29 Ağustos haftasında hisse senedi piyasasında 140 milyon dolar satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında (repo işlemleri hariç) 763,3 milyon dolar alım yaptı. Böylelikle tahvil piyasasındaki yabancı girişi üst üste üçüncü haftada da devam ederken, yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisinde payı ise bu dönemde %6,5'ten %6,7'ye yükseldi. Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları, kurumların satışı öncülüğünde, 4,2 milyar dolarlık sert bir düşüş kaydederken, yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 4 milyar dolar azaldı. 22 – 29 Ağustos haftasında TCMB net döviz rezervi 1,9 milyar dolar artarak 73,6 milyar dolara tırmanırken, brüt döviz rezervi ise 2 milyar dolar yükselerek 178,5 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezerv ise 2,1 milyar dolar yükselerek 56,7 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri takvimi

12 Eylül Cuma

10:00 Temmuz Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin temmuz ayında fazlaya dönmesini bekliyoruz. Temmuz ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 6,5 milyar dolardan 4 milyar doların altına inmesini, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin artması ile birlikte hizmetler dengesi fazlasının ise 7,5 milyar dolar üzerine çıkmasını bekliyoruz. Bununla birlikte cari açığın temmuz ayında 1,9 milyar dolar fazla vereceğini tahmin ediyoruz. ForInvest Haber anketi sonuçlarına göre ise piyasa medyan tahmini, cari işlemler dengesinin temmuz ayında 1,5 milyar dolar fazla vereceği yönünde oluştu. 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz ise 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde.

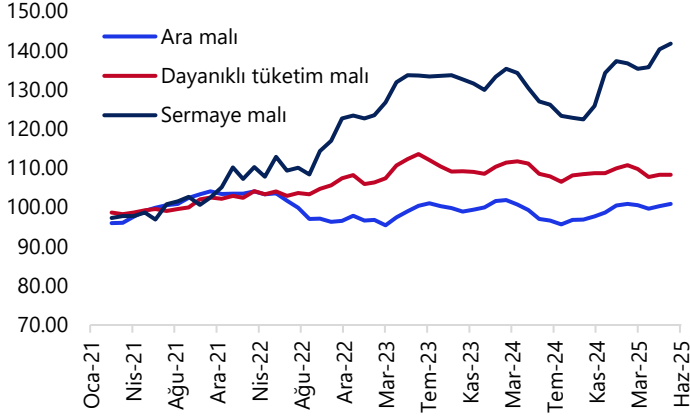
10:00 TCMB Eylül Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin Ağustos 2025 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında, temmuz anketinde %29,86'dan %29,66'ya gerileyen 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %29,69'a sınırlı bir yükseliş kaydederek iki aylık düşüşünü sonlandırdı. Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %23,39 seviyesinden %22,84'e inerken, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17,08'den %16,92'ye geriledi. Kurum olarak yıl sonu TÜFE beklentimizi yakın dönemde %31 seviyesinden %29,7'ye revize ettik.

Grafikler

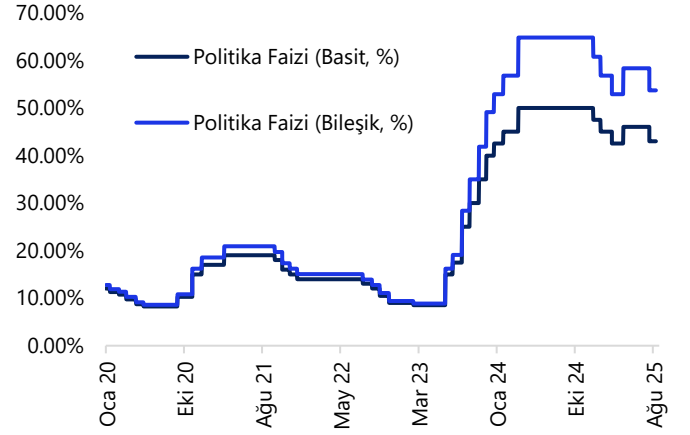
Sanayi Üretim Endeksi

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



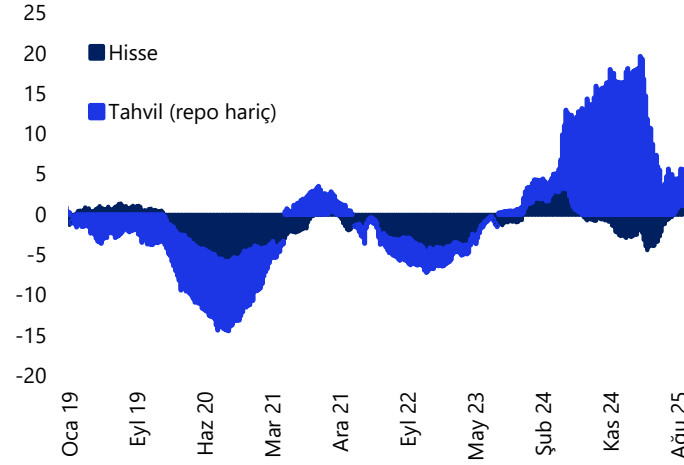
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

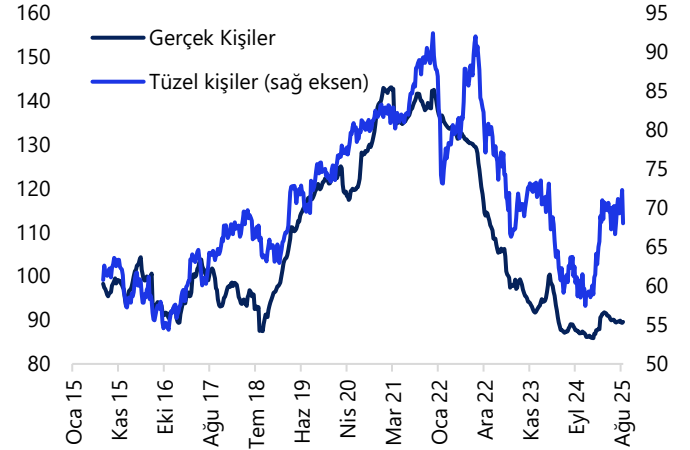
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

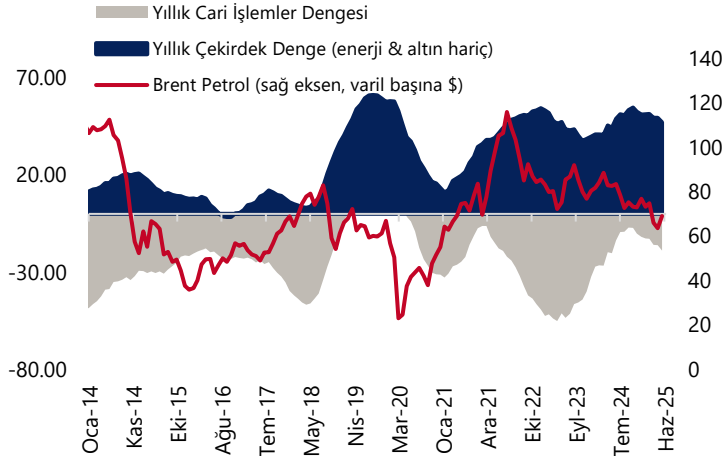
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

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



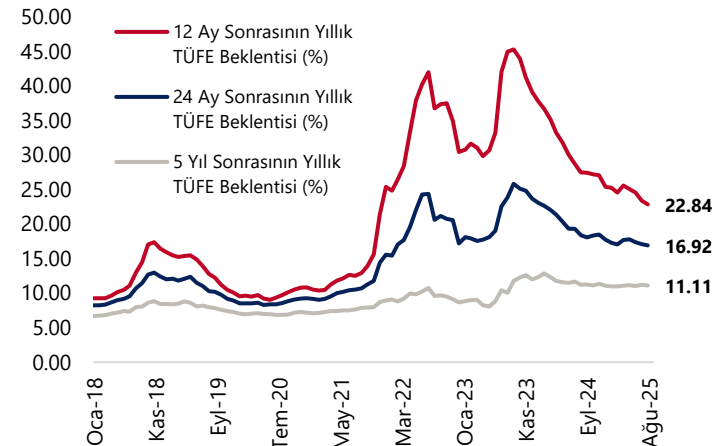
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
8 Eylül	Japonya	02:50	2Ç25 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.3	0.3
8 Eylül	Japonya	02:50	2Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1	1
8 Eylül	Japonya	02:00	Temmuz	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	3340.1	1348.2
8 Eylül	Almanya	09:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1.2	-1.9
8 Eylül	Almanya	09:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-0.3	-3.6
8 Eylül	AB	11:30	Eylül	Sentix Yatırımcı Güveni	-2	-3.7
10 Eylül	Çin	04:30	Ağustos	Yıllık TÜFE (%)	-0.2	0
10 Eylül	Çin	04:30	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	-2.9	-3.6
10 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	0.3	0.9
10 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	0.9
10 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	-	3.3
10 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.7
11 Eylül	Japonya	02:00	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	-0.1	0.2
11 Eylül	Japonya	02:00	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	2.7	2.6
11 Eylül	AB	15:15		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	2	2
11 Eylül	AB	15:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
11 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.2
11 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.3
11 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık TÜFE (%)	2.9	2.7
11 Eylül	ABD	15:30	Ağustos	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.1	3.1
11 Eylül	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	237
12 Eylül	Japonya	07:30	Temmuz (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.6
12 Eylül	Japonya	07:30	Temmuz (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.9
12 Eylül	İngiltere	09:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.2	0.7
12 Eylül	İngiltere	09:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	1.2	0.2
12 Eylül	Almanya	09:00	Ağustos (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.1	0.1
12 Eylül	Almanya	09:00	Ağustos (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2.2	2.2
12 Eylül	ABD	17:00	Eylül (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	59.3	58.2

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.