

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

14 Eylül Pazartesi

Hazine İhaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 14 Eylül Pazartesi günü 13.09.2028 itfa tarihli 2 yıllık tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek. İşlem görmeye başlamasının ardından bu kağıt Türkiye'nin yeni 2 yıllık gösterge tahvili olacak. Hazine ayrıca 14 Eylül'de 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihalesi de gerçekleştirecek.

15 Eylül Salı

Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satışı

(5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri & 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 15 Eylül Salı günü 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı düzenleyecek ve eylül ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine'nin 3-aylık (Eylül – Kasım 2026) iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, eylül ayı içerisinde 296,7 milyar TL tutarındaki itfası karşılığında 281,9 milyar TL'lik iç borçlanma hedeflediği görülüyor.

11:00 Ağustos Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi ağustos ayında 49,8 milyar TL, faiz dışı denge ise 209,6 milyar TL fazla verdi. Söz konusu veriler, 15 Eylül'de açıklanacak ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi için öncü niteliğinde. Hatırlanacağı üzere, hazirana ötelenen tahsilatlar ve geçici vergi kaynaklı baz etkisiyle haziranda 114,2 milyar TL fazla veren merkezi yönetim bütçesi, bu etkilerin ortadan kalkması ve bütçe giderlerindeki sert artışla temmuzda yeniden açığa dönerek 378,1 milyar TL açık kaydetmişti. Nakit dengesinin ağustosta fazla vermesi, merkezi yönetim bütçe dengesinde temmuza kıyasla belirgin bir iyileşme görebileceğimize işaret ediyor. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,3'ü) seviyesinde bulunuyor.

16 Eylül Çarşamba

10:00 Ağustos Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) temmuz ayında aylık %1,5 ve yıllık %25 artışla 234,8 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %5,1 düşüş kaydetti. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise temmuz ayında aylık %1,9 ve yıllık %28,4 artışla 328,5 seviyesine yükselirken, yıllık reel değişim %2,6 daralmaya işaret etti. Temmuz verileri, konut piyasasında nominal fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalmaya devam ettiğini ve reel düzeltme sürecinin sürdüğünü gösteriyor.

17 Eylül Perşembe

10:00 Ağustos Konut Satış İstatistikleri

- Temmuz ayında toplam konut satışları yıllık %17 gerileyerek 123.603 adet oldu. İlk el konut satışları yıllık %8,6 düşüşle 42.529, ikinci el konut satışları ise %20,8 gerileyerek 81.074 adede indi. İpotekli konut satışları yıllık bazda %23,7 artışla 23.888 adede yükselirken, ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı ise temmuzda %20'den %19,3'e indi. Konut piyasasındaki finansal koşullara baktığımızda, konut kredi faizinin temmuz ayında haziran ayındaki ortalama %40,34 seviyesinden %41,46 seviyesine yükseldiği görülüyor. Konut kredi faizi Temmuz 2025'te ise ortalama %42,56 seviyesinde oluşmuştu. İpotekli konut satışlarındaki yıllık artışın temmuzda belirgin şekilde yavaşlamasında baz etkisinin belirleyici olduğunu değerlendirmekle birlikte, yüksek finansman maliyetlerinin krediye dayalı konut talebini sınırlamaya devam ettiği görüşündeyiz.

Yurt İçi Veri Takvimi

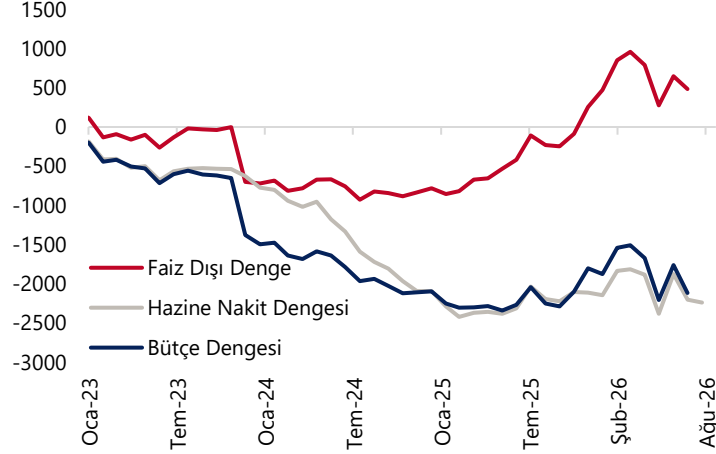
14:30 Haftalık TCMB Verileri (4 – 11 Eylül)

(Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri, Haftalık Para & Banka İstatistikleri, Merkez Bankası Rezervleri)

- Yabancı yatırımcılar, 28 Ağustos – 4 Eylül haftasında hisse senedi piyasasında 647,6 milyon dolar net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 156,7 milyon dolarlık alım yaptı. Böylelikle, hisse senedi piyasasında dört haftadır devam eden yabancı alımları yerini net satışa bırakırken, tahvil piyasasında üç haftalık çıkışın ardından yeniden yabancı girişi gerçekleşti. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %7'den %7,2'ye yükseldi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 526 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 277 milyon dolar geriledi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 4 milyar dolar azalarak 184,3 milyar dolara, net döviz rezervi 1 milyar dolar düşüşle 65,5 milyar dolara ve swap hariç net rezerv ise 2,5 milyar dolar gerileyerek 53,3 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

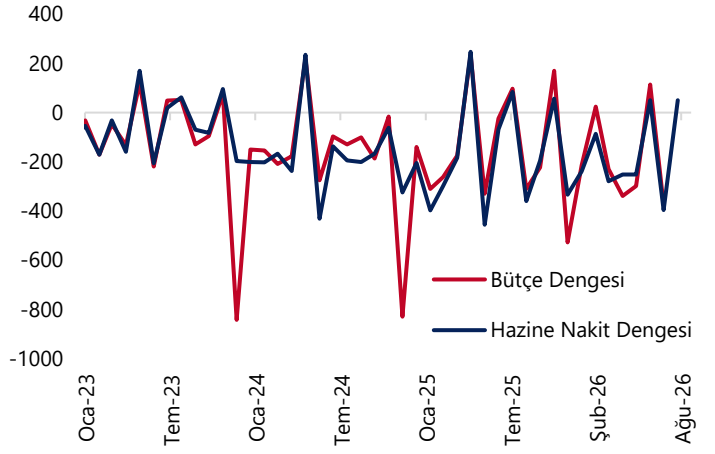
Grafikler

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



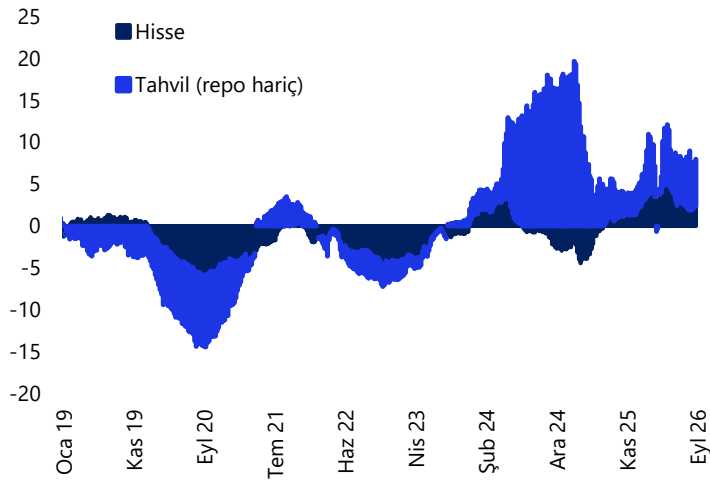
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Bütçe Dengesi ve Hazine Nakit Dengesi (aylık, milyar TL)



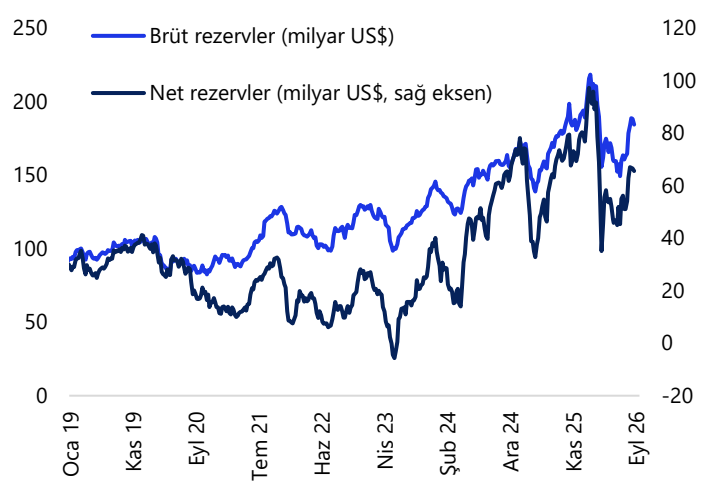
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



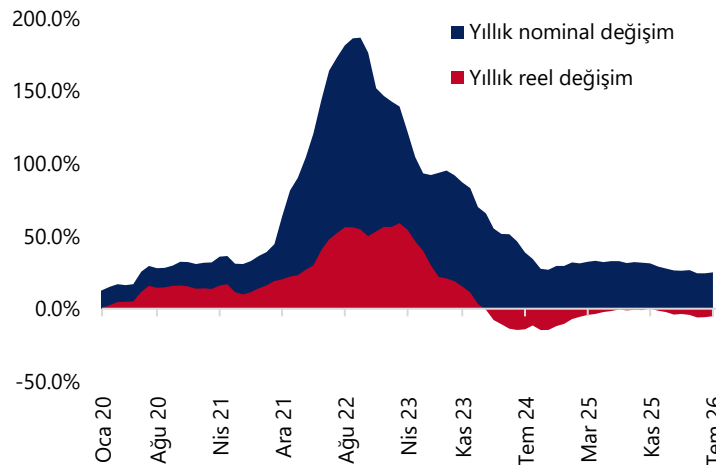
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



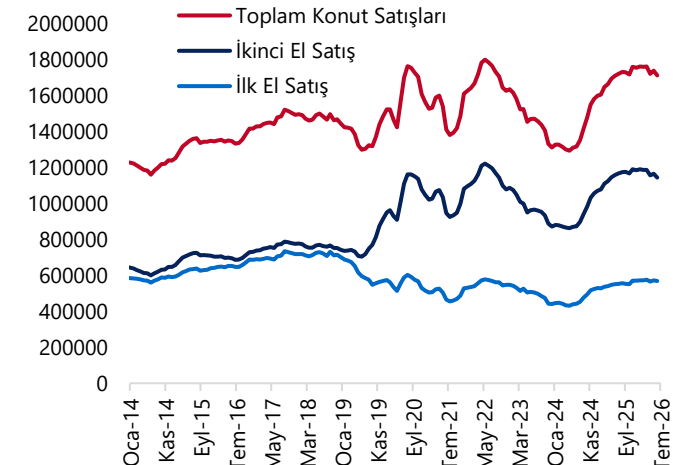
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Satış İstatistikleri (12-aylık kümülatif)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Haftanın Makro Verileri

Tarih	Ülke/Bölge	Önem Düzeyi	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
14 Eylül	Türkiye	..			Hazine İhaleleri		
14 Eylül	Japonya	..	07:30	Temmuz (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.1
14 Eylül	Japonya	..	07:30	Temmuz (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	4.1
15 Eylül	Türkiye	..			Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satış		
15 Eylül	Çin	..	05:00	Ağustos	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.6	0.6
15 Eylül	Çin	..	05:00	Ağustos	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	4.8	4.5
15 Eylül	Türkiye	..	11:00	Ağustos	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	-	378.1
15 Eylül	Almanya	..	12:00	Eylül	ZEW Beklenti Anketi	-	34.2
15 Eylül	ABD	..	15:30	Eylül	NY Empire State İmalat Endeksi	12.1	20.6
16 Eylül	Japonya	..	02:50	Temmuz	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-	9.7
16 Eylül	Japonya	..	02:50	Temmuz	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-	16.9
16 Eylül	Türkiye	..	10:00	Ağustos	Konut Fiyat Endeksi	-	234.8
16 Eylül	AB	..	12:00	Temmuz	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0
16 Eylül	AB	..	12:00	Temmuz	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.1
16 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.8	-0.6
16 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.5	-0.3
16 Eylül	ABD	..	21:00		Fed Faiz Kararı (%)	3.50-3.75	3.50-3.75
16 Eylül	ABD	..	21:30		Fed Başkanı Warsh'un Konuşması		
17 Eylül	Türkiye	..	10:00	Ağustos	Konut Satış İstatistikleri (bin adet)	-	123.6
17 Eylül	AB	..	12:00	Ağustos (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.4
17 Eylül	AB	..	12:00	Ağustos (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	3.3
17 Eylül	AB	..	12:00	Ağustos (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.4
17 Eylül	İngiltere	..	14:00		İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-	3.75
17 Eylül	İngiltere	..	14:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
17 Eylül	Türkiye	..	14:30	4 - 11 Eylül	Haftalık TCMB Verileri		
17 Eylül	ABD	..	15:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)		
17 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Konut Başlangıçları (bin adet)	1315	1239
17 Eylül	ABD	..	15:30	Ağustos	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1418	1433
17 Eylül	ABD	..	17:00	Ağustos	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	-2.3
18 Eylül	Japonya	..			Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-	1
18 Eylül	Japonya	..	02:30	Ağustos	Yıllık Ulusal TÜFE (%)	-	1.9
18 Eylül	Japonya	..	02:30	Ağustos	Yıllık Ulusal Çekirdek TÜFE (%)	-	1.8
18 Eylül	Almanya	..	09:00	Ağustos	Aylık ÜFE (%)	-	1.1
18 Eylül	Almanya	..	09:00	Ağustos	Yıllık ÜFE (%)	-	3
18 Eylül	ABD	..	16:15	Ağustos	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.3	0.2
18 Eylül	ABD	..	16:15	Ağustos	Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.5	76.3
18 Eylül	ABD	..	17:00	Ağustos	Conference Board Öncü Gösterge (%)	0.2	0.2

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Önem Düzeyi .. Orta

.. Yüksek

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

Özgür Tosun

Holdingler, Enerji (rafineri & petrokimya),
Perakende (giyim & teknoloji)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

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	Konacık 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 Rızkı 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
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.