

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

21 Ekim Çarşamba

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) eylül ayında 0,8 puan düşüşle 102 seviyesine gerilerken, mevsim etkilerinden arındırılmış (MA) RKGE ise 0,1 puan artarak 102,5 seviyesine yükseldi. Alt kalemlerde genel gidişat, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve son üç aydaki toplam sipariş miktarına ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, mevcut mamul mal stoku, sabit sermaye yatırım harcaması ve gelecek üç aydaki üretim hacmine ilişkin değerlendirmeler endeksi düşüş yönünde etkiledi. Diğer yandan Kapasite Kullanım Oranı (KKO) %73,5'ten %74,2'ye, arındırılmış KKO ise %73,5'ten %74,1'e yükseldi. Eylül verileri, kapasite kullanımındaki toparlanmaya karşın reel kesim güveninde belirgin bir ivmelenme olmadığına, üretim ve ihracata ilişkin ileriye dönük beklentilerin ise zayıfladığına işaret ediyor. İmalat sanayiine ilişkin göstergelerin karma bir görünüm sunduğu bu dönemde, orta vadeli büyüme görünümüne ilişkin temkinli görüşümüzü ve 2026 yılı için %3,2 büyüme tahminimizi koruyoruz.

22 Ekim Perşembe

10:00 Ekim Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi eylül ayında 90,8 seviyesinden 91,9'a yükselirken, 3 aylık ortalama endeks seviyesi 89,5'ten 90,8'e çıktı. Eylül verisinin alt kalemlerinde hanenin mevcut döneme ilişkin maddi durum değerlendirmesi sınırlı gerilerken, gelecek döneme ilişkin maddi durum ve genel ekonomik durum beklentileri iyileşti. Dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi ise aylık bazda %3,6 artışla alt kalemler içerisinde en belirgin yükselişi kaydetti. İkinci çeyrekte hanehalkı tüketiminde belirginleşen zayıflamanın ardından, tüketici güvenindeki son dönemde görülen iyileşmeyi ve dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama eğilimindeki eylül ayı artışını şimdilik sınırlı bir düzeltme olarak değerlendiriyoruz. İç talep görünümünde kalıcı bir toparlanmadan söz etmek için ise önümüzdeki dönemde tüketim göstergelerindeki seyrî takip edeceğiz.

14:00 Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- 22 Ekim tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinin 100 baz puan indirimle %36 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Piyasa medyan tahmini de kurum beklentimiz tahminimize paralel. Eylül itibarıyla yıllık enflasyonda gözlenen gerilemenin ve iç talepteki soğuma sinyallerinin, yılın son çeyreğinde faiz indirimi için alan yaratacağını düşünüyoruz. Bu çerçevede PPK'nın ekim ve aralık aylarında 100'er baz puanlık indirimle gitmesini ve politika faizinin yıl sonunda %35 seviyesinde oluşmasını bekliyoruz. Bununla birlikte, enflasyon görünümünün beklediğimiz ölçüde iyileşmemesi halinde, faiz indirimleri için öngördüğümüz alanın daralabileceğini değerlendiriyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (9 – 16 Ekim)

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

- Yabancı yatırımcılar 2 – 9 Ekim haftasında hisse senedi piyasasında 248,2 milyon dolarlık net satış gerçekleştirirken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 451,1 milyon dolar tutarında alım yaptı. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,6 seviyesinde sabit kalarak son üç ayın en düşük seviyesinde seyretti. Aynı hafta içerisinde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 294 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 324 milyon dolar yükseldi. TCMB brüt rezervi 4,2 milyar dolar artışla 171,6 milyar dolara, net rezerv 4 milyar dolar artarak 57,7 milyar dolara ve swap hariç net rezerv 6,4 milyar dolar yükselişle 44,1 milyar dolara ulaştı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri Takvimi

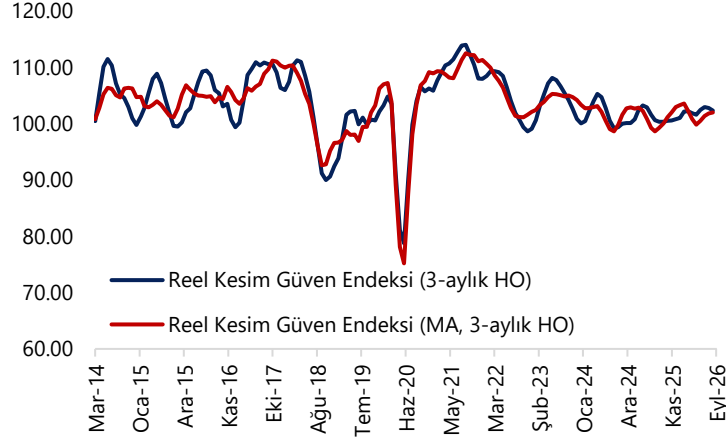
23 Ekim Cuma

10:00 Ekim Sektörel Enflasyon Beklentileri

- Eylül ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi sonuçlarına göre, 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre hanehalkında 0,02 puan artışla %45,60'a yükselirken, reel sektörde 0,30 puan azalarak %32,50'ye geriledi. Piyasa katılımcılarında ise %23,7 ile değişim göstermedi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı da 0,60 puan azalarak %16,25'e indi. Ekim ayına ilişkin yayınlanan Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında ise 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %29,6'da sabit kalırken, 2027 yıl sonu beklentisi ise %22,7'den %23,3'e çıktı. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %23,7'den %23,9'a yükselirken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %18,3'ten %17,9'a geriledi. 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %12,1'den %12,2'ye çıktı. Ekim ayı anket sonuçlarında, piyasa katılımcılarında olduğu gibi, reel sektör ve hanehalkı enflasyon beklentilerinde de geçtiğimiz aylarda gözlenen katılığın korunmasını bekliyoruz.

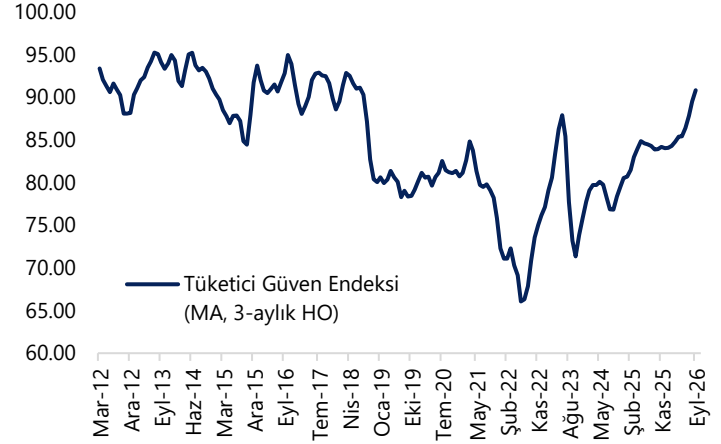
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



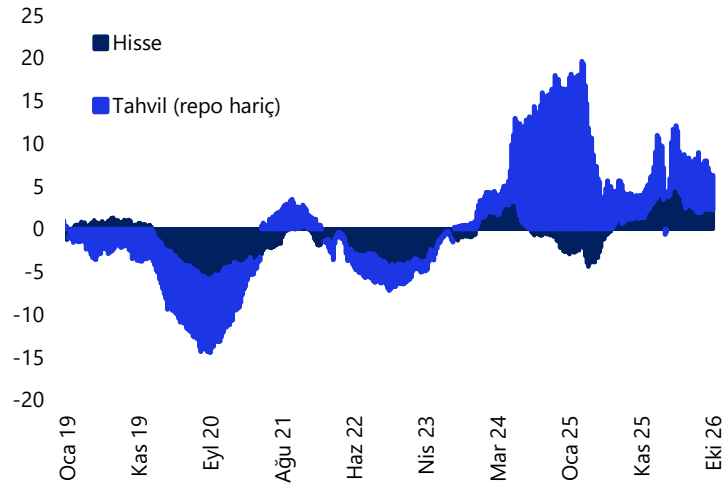
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



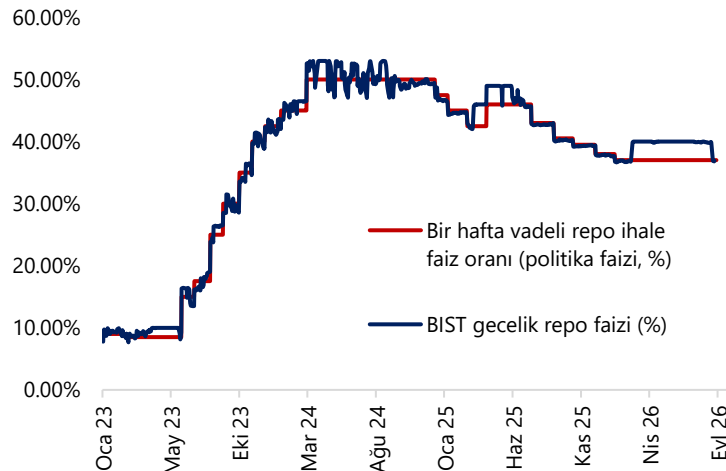
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



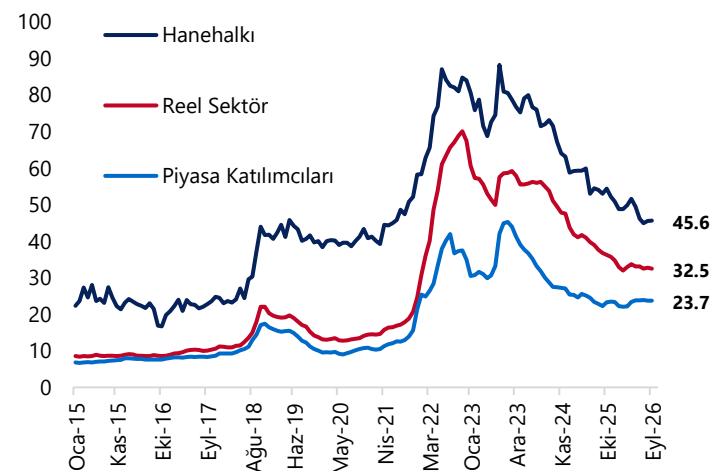
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Haftanın Makro Verileri

Tarih	Ülke/Bölge	Önem Düzeyi	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
19 Ekim	Çin		05:00	3Ç26	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	4.4	4.3
19 Ekim	Çin		05:00	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.5	0.4
19 Ekim	Çin		05:00	Eylül	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	5.4	5.2
20 Ekim	Almanya		09:00	Eylül	Aylık ÜFE (%)	-	1.1
20 Ekim	Almanya		09:00	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-	4.6
20 Ekim	Almanya		12:00	Ekim	ZEW Beklenti Anketi	-	34.7
20 Ekim	ABD		15:30	Eylül	Konut Başlangıçları (bin adet)	1300	1275
20 Ekim	ABD		15:30	Eylül	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1388	1403
21 Ekim	İngiltere		09:00	Eylül	Aylık TÜFE (%)	-	0.5
21 Ekim	İngiltere		09:00	Eylül	Yıllık TÜFE(%)	-	3.1
21 Ekim	İngiltere		09:00	Eylül	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.6
21 Ekim	Türkiye		09:00	Ekim	Reel Kesim Güven Endeksi	-	102.5
21 Ekim	Türkiye		09:00	Ekim	Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	
21 Ekim	İngiltere		16:00	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması			
21 Ekim	AB		19:00	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması			
22 Ekim	Türkiye		10:00	Ekim	Tüketici Güven Endeksi	-	91.9
22 Ekim	Türkiye		14:00	9 - 16 Ekim	Para Politikası Kurulu Faiz Kararı (%)	36	37
22 Ekim	Türkiye		14:30		Haftalık TCMB Verileri	-	
22 Ekim	ABD		15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	199
22 Ekim	AB		17:00	Ekim (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-16.5	
22 Ekim	ABD		17:00	Eylül	Conference Board Öncü Gösterge (%)	-	-0.1
22 Ekim	ABD		18:00	Ekim	Kansas Fed İmalat Endeksi	-	14
23 Ekim	Japonya		02:30	Eylül	Yıllık TÜFE (%)	2.1	1.9
23 Ekim	Japonya		02:30	Eylül	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.3	1.9
23 Ekim	Japonya		03:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	54.1
23 Ekim	Japonya		03:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.3
23 Ekim	Japonya		03:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.3
23 Ekim	İngiltere		09:00	Eylül	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.5
23 Ekim	İngiltere		09:00	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	2.4
23 Ekim	Türkiye		10:00	Ekim	Sektörel Enflasyon Beklentileri	-	
23 Ekim	Almanya		10:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	53.9
23 Ekim	Almanya		10:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.9
23 Ekim	Almanya		10:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.8
23 Ekim	AB		11:00	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52.9
23 Ekim	AB		11:00	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53
23 Ekim	AB		11:00	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.1
23 Ekim	İngiltere		11:30	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.9
23 Ekim	İngiltere		11:30	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.1
23 Ekim	İngiltere		11:30	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	52
23 Ekim	ABD		16:45	Ekim (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	55.9
23 Ekim	ABD		16:45	Ekim (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	58.8
23 Ekim	ABD		16:45	Ekim (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	58.4
23 Ekim	ABD		17:00	Ekim (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	46.3
23 Ekim	ABD		18:00	Ekim	Kansas Fed Hizmet Endeksi	-	0

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	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 Rızıkı 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.