

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

4 Kasım Pazartesi

Hazine ihaleleri (10 ay vadeli kuponsuz, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

10:00 Ekim Enflasyon verileri

- Kurum olarak ekim ayında TÜFE'nin aylık %2,5 oranında artış göstermesini bekliyoruz. Beklentilerimiz paralelinde bir aylık gerçekleşme, yıllık TÜFE'yi %49,4'ten %48'e indirecek. Piyasa medyan tahmininin de kurum beklentimiz paralelinde olduğu görülüyor. Ekim ayında giyim ve ayakkabı kaleminde mevsimsel etkilerden dolayı güçlü bir aylık artış yaşanmasını bekliyoruz. Aynı şekilde gıda kaleminin de ekim ayı gerçekleşmelerinde ön plana çıkmasını bekliyoruz. Mevsimsel unsurların etkisi ile birlikte aylık bazda TÜFE'de belirgin bir artış hesaplıyor olsak da eylül ayındaki %3 civarı aylık artış sonrasında ekim ayı enflasyonun görece düşük bir yeri işaret etmesini bekliyoruz. Yılın son aylarında ise daralan iç talep unsurlarının daha fazla devrede olacağını ve aylık enflasyondaki gerilemenin hızlanacağını öngörüyoruz. Bu çerçevede yıl sonu TÜFE tahminimizi %43 seviyesinde koruyoruz.
- Ancak, iç talepte yılın son aylarında enflasyon üzerindeki etkisini daha fazla görmeyi beklediğimiz yavaşlamaya rağmen, aylık enflasyon eğilimi halen TCMB'nin hedeflediği patikadan uzak bir noktada bulunuyor. Eylül ayı gerçekleşmelerinin ardından kasım ayında faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin masadan kalktığı görüşündeyiz. Ekim ayında beklediğimiz %2,5'lik enflasyon sonrasında kasım ayında belirgin bir düşüş yaşansa dahi TCMB'nin salt tek bir ayın verisi ile eyleme geçmek istemeyebileceğini değerlendiriyoruz. Bu nedenle, faiz indirimlerine başlanması için en erken tarih olarak aralık ayı ön plana çıkıyor olsa da bu yıl politika faizinde değişikliğe gidilmeden indirim sürecinin gelecek yıla ertelenmesi ihtimalini de göz ardı etmiyoruz.

14:30 TCMB Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri (18 – 25 Ekim)

- Her hafta perşembe günü TCMB rezerv verileri ile birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri, 29 Ekim Cumhuriyet Bayramı tatili nedeniyle 30 Ekim Perşembe günü yerine 4 Kasım Pazartesi günü açıklanacak. Bir önceki dönemde, 11 – 18 Ekim haftasında, yabancı yatırımcılar hisse piyasasında 73,6 milyon dolarlık satış, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 115,7 milyon dolar alış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %7,6 seviyesinden %7,4 seviyesine indi.

5 Kasım Salı

Hazine ihaleleri (3 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, 10 yıl vadeli sabit kuponlu)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın Kasım 2024 – Ocak 2025 dönemine ilişkin yayınladığı iç borçlanma stratejisine göre kasım ayı içerisinde 119,8 milyar TL'lik itfa karşılığında yedi ihale ve üç doğrudan satış ile birlikte toplam 225,2 milyar TL'lik iç borçlanma planlanıyor (öngörülen geri çevirme rasyosu %188).

14:30 Ekim Reel Efektif Döviz Kuru (REK)

- Ekim ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak TÜFE bazlı REK'in ekim ayında 62,78 seviyesinden 64,56 seviyesine yükseleceğini tahmin ediyoruz.

7 Kasım Perşembe

14:30 Haftalık TCMB verileri (25 Ekim – 1 Kasım)

- 25 Ekim – 1 Kasım haftasına ilişkin menkul kıymet istatistikleri, para & banka istatistikleri ve uluslararası rezerv verileri saat 14:30'da açıklanacak. 18 – 25 Ekim döneminde TCMB net döviz rezervi 230 milyon dolarlık sınırlı bir artışla 60,8 milyar dolara çıkarken, brüt döviz rezervi ise 159,50 milyar dolar ile değişim göstermedi. Swap hariç net döviz rezervi ise swap stokunda hızlanan erimenin de etkisi ile birlikte 2,6 milyar dolar artışla 43 milyar dolara çıktı.

17:30 Ekim Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

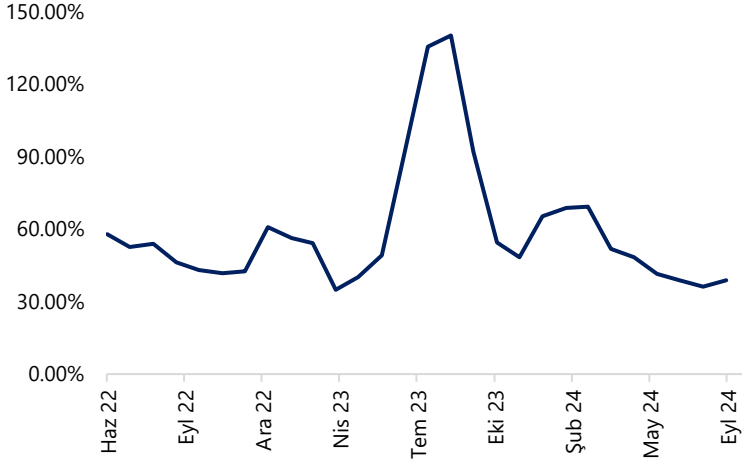
- Hazine nakit dengesi eylül ayında 201 milyar TL açık verirken, Ocak – Eylül döneminde dokuz aylık açık 1,5 trilyon TL oldu. Eylül ayında faiz dışı denge 60,8 milyar TL verirken, ocak – Eylül dönemi dokuz aylık faiz dışı ise 692,6 milyar TL'ye yükseldi. 7 Kasım Perşembe günü açıklanacak olan ekim ayı Hazine nakit dengesi verileri, 15 Kasım Cuma günü açıklanacak olan ekim ayı merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde. 2025 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu Teklifi'ne göre gelecek yıl için 14,7 trilyon lira gider ve 12,8 trilyon lira gelir karşılığında bütçe açığının 1,9 trilyon lira (GSYİH'nın %3,1'i) seviyesinde oluşacağı tahmin ediliyor. Kurum olarak bütçe açığının bu yıl ve gelecek yıl resmi tahminlerin altında gerçekleşmesini bekliyoruz. Bütçe açığı / GSYİH'nın bu yılı %4,3 seviyesinde tamamlayacağını, bu oranın gelecek yıl ise %2,7 seviyesine gerileyeceğini tahmin ediyoruz.

8 Kasım Cuma**10:30 TCMB 2024 – 3. Çeyrek Enflasyon Raporu**

- 8 Kasım Cuma günü 10:30'da TCMB Başkanı Karahan tarafından gerçekleştirilecek olan 2024 yılı dördüncü çeyrek Enflasyon Raporu sunumu yakından takip edilecek. Merkez Bankası'nın özellikle 2025 yıl sonu enflasyon hedeflerinde bir revizyona gidip gitmeyeceğinin yanı sıra, Başkan'ın faiz indirim sürecine ilişkin piyasalara vereceği mesajlar ve sunumun ardından düzenlenecek olan soru-cevap kısmı önemli olacak. Merkez Bankası'nın yılın son çeyreklik dönemli enflasyon raporu sunumunda orta noktası %14 seviyesinde bulunan 2025 yıl sonu enflasyon hedefinde, OVP tahmini (%17,5) ile paralellik gösterecek şekilde yukarı yönlü bir revizyon gelebileceğini değerlendiriyoruz.

GRAFİKLER

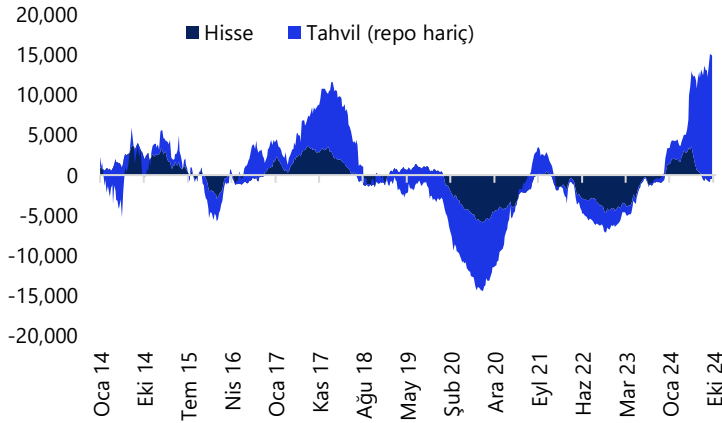
Arındırılmış TÜFE-B ve TÜFE-C Ort. (% , 3-ay HO, yıllıkland.)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

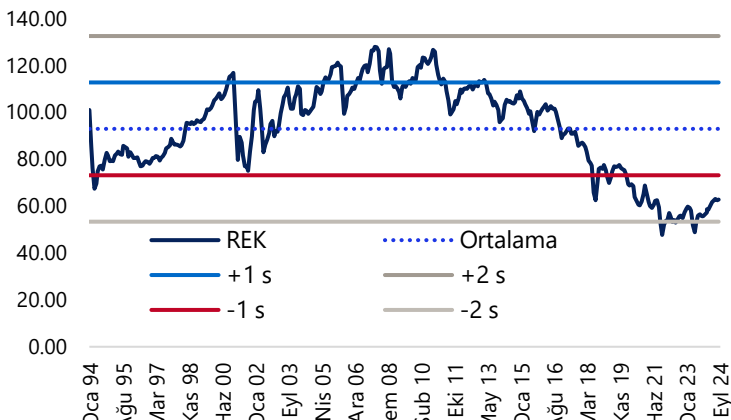
Yabancı Net Portföy Hareketleri

(yıllık kümülatif, milyon \$ hisse+tahvil (repo işl. hariç))



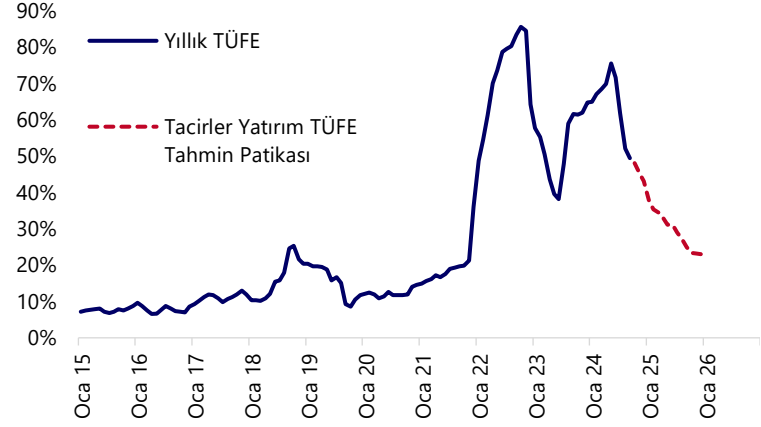
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

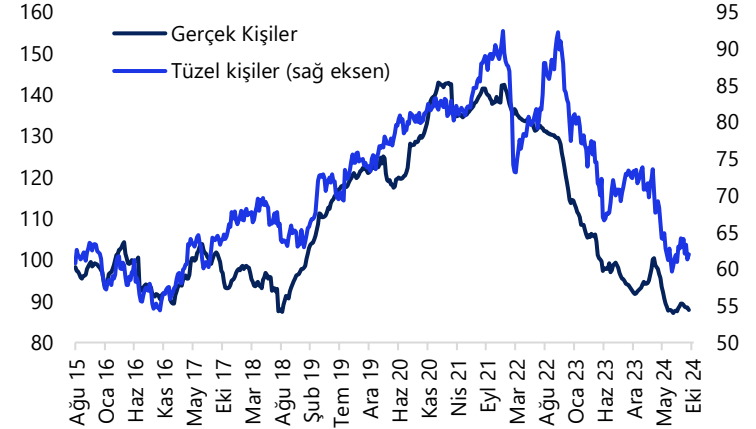
Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

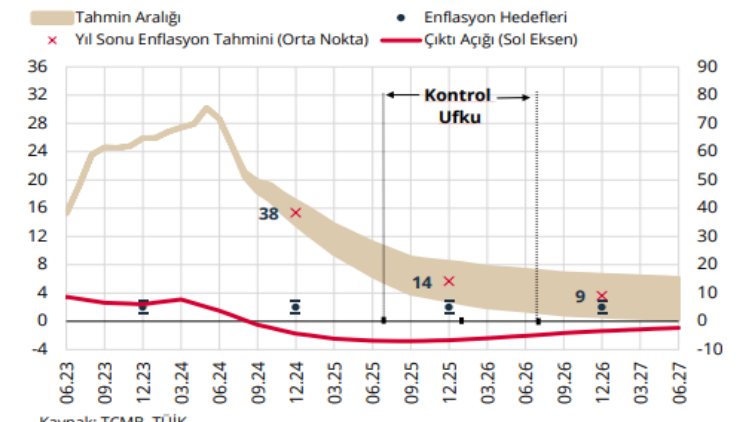
(altın dahil, milyar \$, parite etkisinden arındırılmış)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Enflasyon ve Çıktı Açığı Tahminleri* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
ABD'de 3 Kasım'da kış saati uygulaması başlayacak. Bu haftadan itibaren ABD'de borsa açılışları ve ekonomik veriler Türkiye saati ile 1 saat daha geç gelecek.						
4 Kasım	Almanya	11:05	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	42.6	42.6
4 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	45.9	45.9
4 Kasım	AB	12:30	Kasım	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	-12.6	-13.8
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül	Fabrika Siparişleri (%)	-0.4	-0.2
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri	-	-0.8
4 Kasım	ABD	18:00	Eylül (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	-	0.4
5 Kasım	Çin	04:45	Ekim	Caixin Hizmet PMI Endeksi	50.5	50.3
5 Kasım	Çin	04:45	Ekim	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	50.3
5 Kasım	İngiltere	12:30	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.8
5 Kasım	İngiltere	12:30	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.7
5 Kasım	ABD	18:00	Ekim	ISM Hizmet Endeksi	53.5	54.9
6 Kasım	Japonya	03:30	Ekim (Nihai)	Jibun Bank Hizmet PMI Endeksi	-	49.3
6 Kasım	Japonya	03:30	Ekim (Nihai)	Jibun Bank Bileşik PMI Endeksi	-	49.4
6 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	2	-5.8
6 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-3.9
6 Kasım	Almanya	11:55	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.4	51.4
6 Kasım	Almanya	11:55	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	48.4	48.4
6 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.2	51.2
6 Kasım	AB	12:00	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	49.7	49.7
6 Kasım	AB	13:00	Eylül	Aylık ÜFE (%)	-0.6	0.6
6 Kasım	AB	13:00	Eylül	Yıllık ÜFE (%)	-3.4	-2.3
6 Kasım	ABD	17:45	Ekim (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	55.3	55.3
6 Kasım	ABD	17:45	Ekim (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	54.3
7 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-1.1	2.9
7 Kasım	Almanya	10:00	Eylül	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-3.4	-2.7
7 Kasım	AB	13:00	Eylül	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.8	0.2
7 Kasım	AB	13:00	Eylül	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.5	0.8
7 Kasım	İngiltere	15:00		İngiltere Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	4.75	5
7 Kasım	İngiltere	15:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
7 Kasım	ABD	16:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	216
7 Kasım	ABD	22:00		FOMC Toplantı Kararı (%)	4.5 - 4.75	4.75 - 5
7 Kasım	ABD	22:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
8 Kasım	ABD	18:00	Kasım (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	70.6	70.5
8 Kasım	ABD	19:00		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
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 İrtibat Bürosu	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 İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban 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
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
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
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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.