

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

14 Temmuz Pazartesi

Hazine ihaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu, 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, 14 Temmuz Pazartesi günü 2 ve 5 yıllık vadede yeni gösterge tahvillerin ihracını gerçekleştirecek. Aynı gün içerisinde 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi de gerçekleşecek. Gelecek hafta ise 21 Temmuz'da 2 yıl vadeli kira sertifikası, 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ve 1 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası doğrudan satışları düzenlenecek ve temmuz ayı iç borçlanma programı tamamlanacak. Hazine, temmuz ayında 316,6 milyar TL'lik itfasi karşılığında, yedi ihale ve üç doğrudan satış ile birlikte iç piyasalardan toplam 376,4 milyar TL borçlanmayı planlıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %119. Hazine ay başından bu yana toplam 163,4 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmiş durumda.

16 Temmuz Çarşamba

11:00 Haziran Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- En son alınan veriler çerçevesinde merkezi yönetim bütçesi, mayıs ayında 235,2 milyar TL fazla verirken, faiz dışı denge ise 346,4 milyar TL fazla kaydetti. Mayıs ayında kaydedilen bütçe fazlasının, 2023 yılından itibaren kaldırılan 4. Geçici Vergi'nin mayıs ayı bütçe dinamiklerinde oluşturduğu "kurumlar vergisi artışı" kaynaklı olduğunu belirtmek isteriz. Bu mevsimsel etki ile birlikte mayıs ayında kurumlar vergisi geliri 470,9 milyar TL ile aylık bazda %1484 oranında önemli bir yükseliş gösterdi. Yılın son üç aylık dönemi için verilen 4. Geçici Vergi'nin kaldırılması ile birlikte, 2023 yılından itibaren mayıs bütçesine hem cari yılın ilk üç ayına ait geçici vergi, hem de bir önceki yılın son çeyreğine ilişkin beyan edilen kurumlar vergisi yansıyor. Bu durum, mayıs ayı gelirlerinde belirgin bir artışa neden oluyor. Dolayısı ile bu etkinin haziran ayından itibaren ortadan kalkmasını ve bütçenin yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. Bütçe açığının yıl sonunda 1,9 trilyon TL (GSYİH'nin %3'ü) düzeyinde oluşmasını beklemekle birlikte, riskleri yukarı görüyoruz.

17 Temmuz Perşembe

10:00 Haziran Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları mayıs ayında 130.025 adet ile aylık bazda %10, yıllık bazda ise %17,6 oranında artış gösterdi. Mayıs ayında ipotekli konut satışları 19.412 adet ile aylık bazda %11,1 artarken, yıllık artış ise %96 oldu. Mayıs ayında ipotekli konutların toplam konut satışları içindeki payı ise %14,9 olarak gerçekleşti. Konut kredi faizlerindeki görünümüne baktığımızda: Mayıs 2024'te ortalama %44,7 olan konut kredi faizinin, Mayıs 2025'te ise ortalama %42,1 düzeyinde oluştuğu görülüyor. Konut kredi faizinde yıllık bazda kayda değer bir düşüş yaşanmamış olmasına rağmen, ipotekli konut satışlarında gözlemlenen güçlü yükselişte; TCMB'nin temmuz ayında faiz indirimlerine yeniden başlayacağı ve bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında önümüzdeki dönemde artış yaşanacağı beklentilerinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

10:00 Haziran Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) mayıs ayında aylık %3,4 ve yıllık %32,3 oranında artış kaydederek 182,4 olurken, fiyatlarda reel bazda ise yıllık %2,3 düşüş kaydedildi. Konut fiyatlarında yıllık bazdaki reel değer kaybı Şubat 2024'ten bu yana aralıksız devam etse de, söz konusu kaybın ekimden bu yana azalmakta olduğu görülüyor. Öyle ki, mayıs ayında yıllık bazda reel olarak kaydedilen %2,3'lük düşüş, fiyatlarda Şubat 2024'ten bu yana görülen en sınırlı değer kaybını yansıtıyor. İpotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen yükselişte de, bir süredir reel olarak gerilemekte olan ancak son dönemde reel değer kaybının sınırlandığı konut fiyatlarında, gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Yakın vadede konut fiyatlarındaki yıllık değişimin reel olarak pozitif bölgeye geçmesini bekliyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 TCMB Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi (4 – 11 Temmuz)

- Bir önce hafta, 27 Haziran – 4 Temmuz döneminde, TCMB rezervleri, analitik bilanço üzerinde yaptığımız hesaplama paralelinde güçlü bir artış gösterdi. Bu çerçevede, 27 Haziran – 4 Temmuz haftasında TCMB net döviz rezervi 11,1 milyar dolar artarak 57,4 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 10 milyar dolar artışla 164,6 milyar dolara tırmandı. Geçtiğimiz hafta pazartesi günü TCMB'nin döviz pozisyonunun 8 milyar dolara yakın arttığını hesaplıyoruz. Swap stoku bu dönemde 1,3 milyar dolar yükselerek 19,3 milyar dolar olurken, swap hariç net rezerv ise 9,8 milyar dolar yükselerek 38,1 milyar dolara ulaştı.

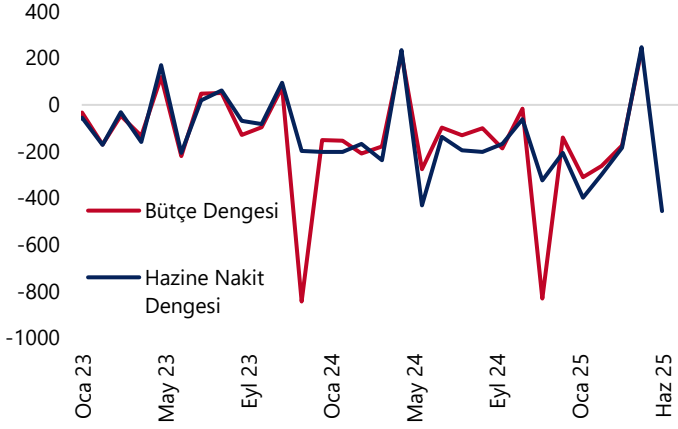
18 Temmuz Cuma

14:30 Haftalık Menkul Kıymet ve Para & Banka İstatistikleri (4 – 11 Temmuz)

- Her hafta rezerv verileri ile birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri ise, 15 Temmuz tatili dolayısı ile bu hafta cuma günü açıklanacak. Bir önceki haftaya ilişkin verileri hatırlayacak olursak: 27 Haziran – 4 Temmuz haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi ve tahvil piyasasında net alıcı konumunda yer aldı. Bu dönemde yabancılar hisse senedi piyasasında 235 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 2,4 milyar dolarlık güçlü bir alım gerçekleştirdi. Tahvil piyasasında görülen bu giriş, Mayıs 2024'ten bu yana kaydedilen en güçlü yabancı girişi oldu. Böylelikle tahvil piyasasında yabancı girişi üst üste dördüncü haftada da devam ederken, yabancı yatırımcının tahvil stoku içerisinde payı ise %5,7'den %6,3'e yükseldi. Verim eğrisindeki hızlı aşağı yönlü hareket, yabancıların tahvile olan girişlerinin önemli bir sinyalini vermişti. Burada, PPK'dan faiz indirim beklentilerinin getiriler üzerinde etkili olduğu ifade edilebilir. Son bir sene içerisindeki kümülatif veriye baktığımızda hisse senedi piyasasındaki piyasasında 626 milyon dolarlık net yabancı çıkışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 5,7 milyar dolarlık yabancı girişi görülüyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında ise yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasındaki pozisyonları 973,1 milyon dolarlık net girişe işaret ederken, bono piyasasında ise repo işlemleri hariç toplam 885,6 milyon dolarlık bir yabancı çıkışı görülüyor. Tahvil piyasasında bir önceki hafta görülen güçlü girişin 4 – 11 Temmuz haftasında da devam edip etmeyeceği yakından izlenecek.

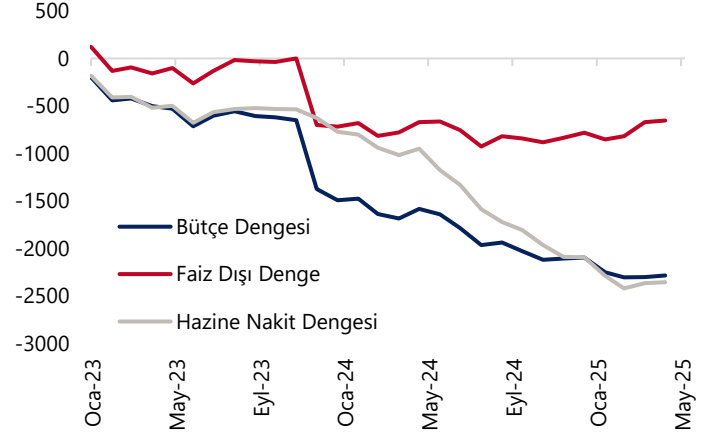
Grafikler

Bütçe ve Hazine Nakit Dengesi (aylık, milyar TL)



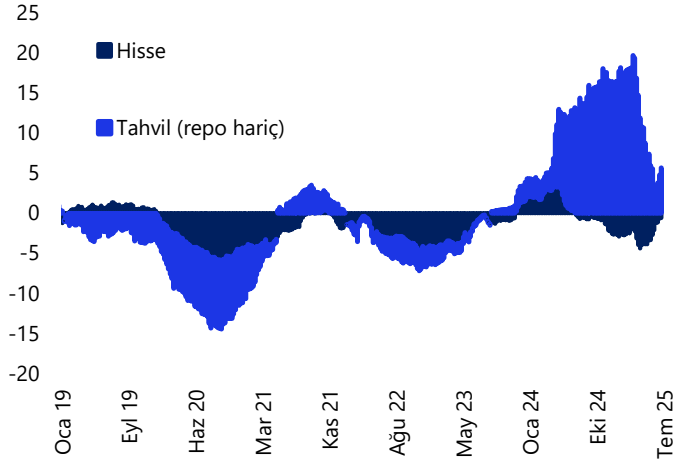
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



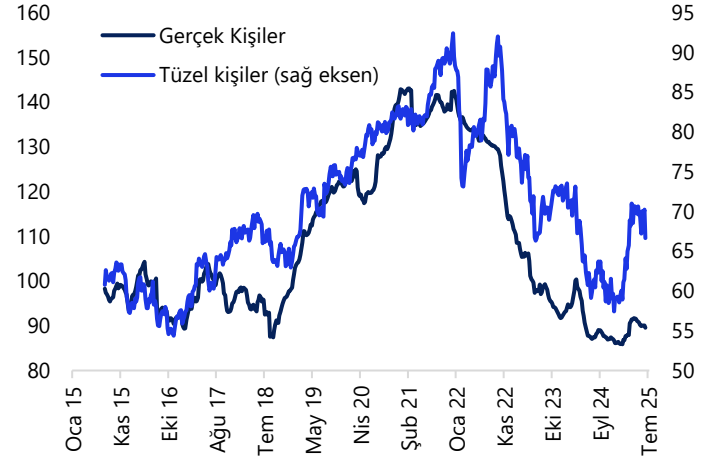
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



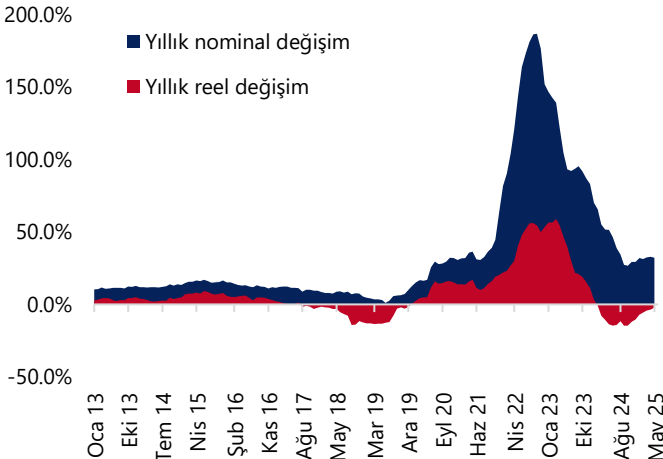
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları
(milyar dolar, altın dahil, parite etkisinden arındır.)



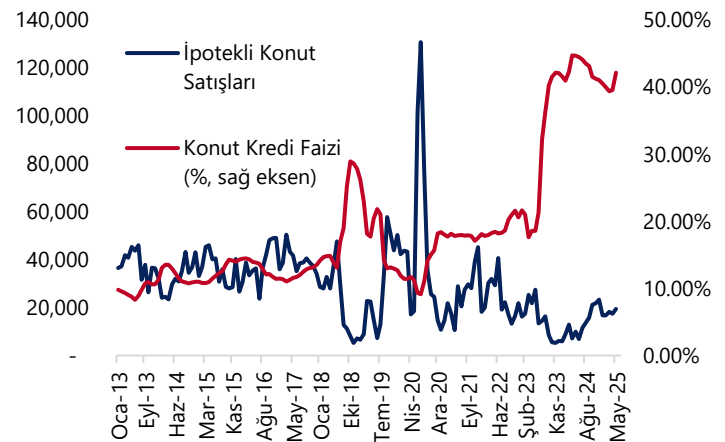
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İpotekli Konut Satışları & Konut Kredi Faizi



Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSl)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
14 Temmuz	Japonya	02:50	Mayıs	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-1.8	-9.1
14 Temmuz	Japonya	02:50	Mayıs	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	4.8	6.6
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.5
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.8
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs	Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	1.3
15 Temmuz	Çin	05:00	2Ç25	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	5.1	5.4
15 Temmuz	Çin	05:00	2Ç25	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.9	1.2
15 Temmuz	Çin	05:00	Haziran	Yıllık Perakende Satışlar (%)	5.2	6.4
15 Temmuz	Çin	05:00	Haziran	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	5.6	5.8
15 Temmuz	Almanya	12:00	Temmuz	ZEW Beklenti Endeksi	50.2	47.5
15 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.6	-2.4
15 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	2.1	0.8
15 Temmuz	ABD	15:30	Temmuz	NY Empire State İmalat Endeksi	-10	-16
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.1
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.1
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık TÜFE (%)	2.6	24
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.9	2.8
15 Temmuz	ABD	16:15		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
15 Temmuz	ABD	19:45		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
15 Temmuz	ABD	21:45		Boston Fed Başkanı Collins'in Konuşması		
15 Temmuz	İngiltere	23:00		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
16 Temmuz	ABD	02:45		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
16 Temmuz	İngiltere	09:00	Haziran	Aylık TÜFE (%)	-	0.2
16 Temmuz	İngiltere	09:00	Haziran	Yıllık TÜFE (%)	-	3.4
16 Temmuz	İngiltere	09:00	Haziran	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.5
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık ÜFE (%)	0.2	0.1
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.2	0.1
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	2.5	2.6
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	2.7	3
16 Temmuz	ABD	16:15	Haziran	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.1	-0.2
16 Temmuz	ABD	16:15	Haziran	Kapasite Kullanım Oranı (%)	77.4	77.4
16 Temmuz	ABD	16:15		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
16 Temmuz	ABD	17:00		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
16 Temmuz	ABD	21:00		Fed Bej Kitap Raporu		
17 Temmuz	ABD	00:30		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
17 Temmuz	AB	12:00	Temmuz (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.3	0.3
17 Temmuz	AB	12:00	Temmuz (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2	2
17 Temmuz	AB	12:00	Temmuz (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.3	2.3
17 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.2	-0.9
17 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.3	-0.3
17 Temmuz	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	227
17 Temmuz	ABD	17:00		Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması		
17 Temmuz	ABD	19:45		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		
17 Temmuz	ABD	20:30		Fed YK Üyesi Cook'un Konuşması		
18 Temmuz	ABD	01:30		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
18 Temmuz	Japonya	02:30	Haziran	Yıllık TÜFE (%)	3.3	3.5
18 Temmuz	Japonya	02:30	Haziran	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.4	3.7
18 Temmuz	Almanya	09:00	Haziran	Aylık ÜFE (%)	-	-0.2
18 Temmuz	Almanya	09:00	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	-	-1.2
18 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Konut Başlangıçları (bin adet)	1300	1256
18 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1390	1394
18 Temmuz	ABD	17:00	Temmuz (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	61.4	60.7

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

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.