

## Yurt İçi Veri takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 7 Temmuz Pazartesi

#### Hazine ihaleleri (8 ay vadeli kuponsuz, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli)

##### 17:30 Haziran Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesinin mayıs ayında fazla kaydetmesinin ardından haziran ayında yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. Hatırlayacak olursak mayıs ayında Hazine nakit dengesi 247,1 milyar TL, Merkezi yönetim bütçesi ise 235,2 milyar TL fazla kaydetmişti. Mayıs ayında bütçe tarafında izlenen bu güçlü performansın, 2023 yılından itibaren kaldırılan 4. Geçici Vergi'nin mayıs ayı bütçe dinamiklerinde oluşturduğu "kurumlar vergisi artışı" kaynaklı olduğunu belirtmek isteriz. 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 hazine nakit dengesi ve merkezi bütçenin yeniden açığa dönmesini bekliyoruz. Yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 1,9 trilyon TL (GSYİH'nin %3'ü) düzeyinde bulunuyor.

### 8 Temmuz Salı

#### Hazine ihaleleri (7 yıl vadeli değişken faizli, 9 yıl vadeli sabit kuponlu)

- Temmuz – Eylül 2025 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisi çerçevesinde 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 bu hafta, 7 Temmuz Pazartesi günü 8 ay vadeli kuponsuz ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 8 Temmuz Salı günü ise 7 yıl vadeli değişken faizli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek.

### 10 Temmuz Perşembe

#### 10:00 Mayıs Sanayi Üretimi

- Sanayi üretimine ilişkin mayıs ayı öncü verilerini kısaca hatırlayalım: Mayıs dış ticaret verilerinde altın ve enerji harici ara malı ithalatı aylık %3 gerilerken, yıllık ise %2,6 yükseliş gösterdi. İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ise mayısta 47,3'ten 47,2'ye inerek bu yılın en düşük seviyesine indi. Öncü sinyaller doğrultusunda mayıs ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık sanayi üretiminin zayıf bir sektör aktivitesine işaret etmeye devam etmesini bekleriz.
- 19 Mart sonrasında içeride sıkılaşan finansal koşulları takiben ekonomik aktiviteye yönelik aşağı yönlü riskler artmış olsa da, yüksek frekanslı verilerden henüz iç talep dinamiklerine yönelik hızlı bir soğuma emaresi alıyoruz. Öte yandan, kamu harcamalarının büyüme görünümü açısından destekleyici kalmaya devam ettiğini takip ediyoruz. Bu çerçevede büyüme tahminimizi şu aşamada, aşağı yönlü riskleri de gözетerek, %3,1 seviyesinde koruyoruz.

#### 14:30 Haftalık TCMB Verileri (27 Haziran – 4 Temmuz)

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

- 20 – 27 Haziran haftasında yabancılar hisse senedi piyasasında 247,7 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 305 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 475 milyon dolar artarken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 677 milyon dolar yükseliş gösterdi. 20 – 27 Haziran haftasında TCMB net döviz rezervi 1,8 milyar dolar gerileyerek 46,3 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 1,3 milyar dolar düşüşle 154,6 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

## Yurt İçi Veri takvimi

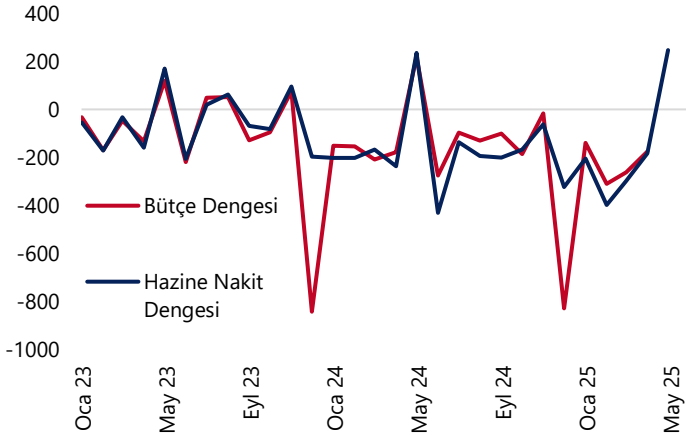
**11 Temmuz Cuma**

### **10:00 Mayıs Ödemeler Dengesi İstatistikleri**

- Cari işlemler dengesinin mayıs ayında 616 milyon dolar ile görece düşük bir açık vereceğini tahmin ediyoruz. Dış ticaret verileri çerçevesinde ödemeler dengesi tanımlı ticaret açığının mayısta yaklaşık 10 milyar dolar seviyesinden 4 milyar dolara doğru gerilemesini bekliyoruz. Ayrıca, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin 4,5 milyar dolara doğru yükseleceğini ve bu çerçevede hizmetler dengesi fazlasının 5 milyar dolar üzerine yükseleceğini öngörüyoruz. Bununla birlikte cari açığın mayıs ayında önemli bir düşüş kaydederek 1 milyar doların altında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu cari açık tahminimizi ise 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde koruyoruz.

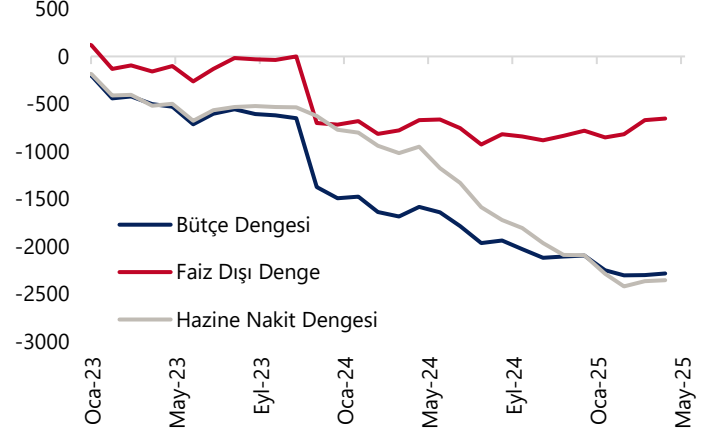
## Grafikler

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



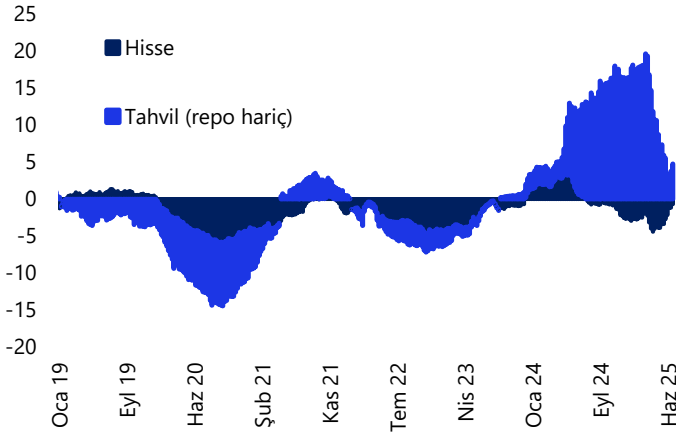
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

**Bütçe Göstergeleri** (12-aylık kümülatif, milyar TL)



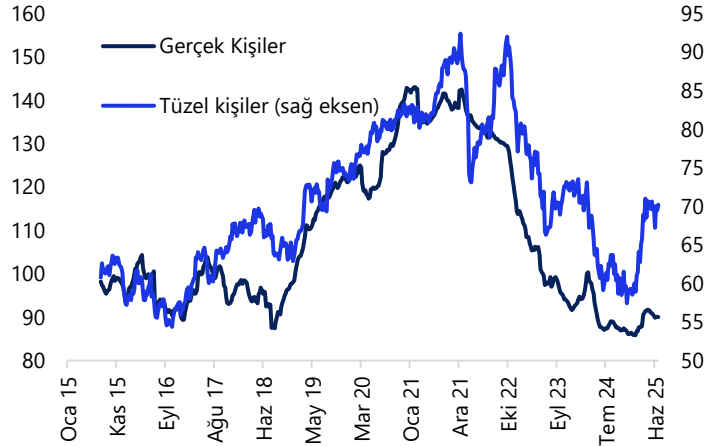
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

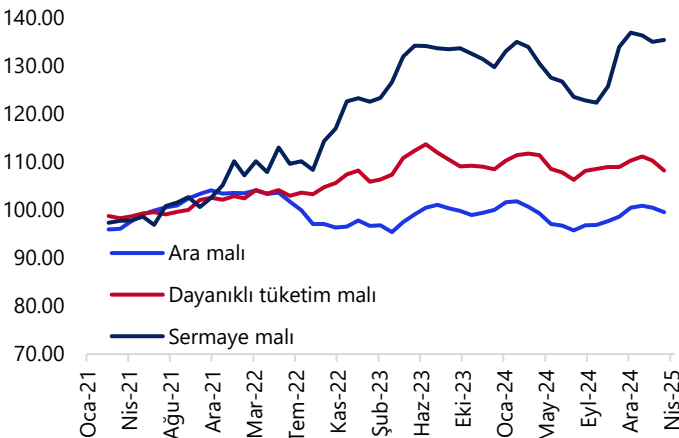
**Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları** (milyar dolar, altın dahil, parite etkisinden arındır.)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

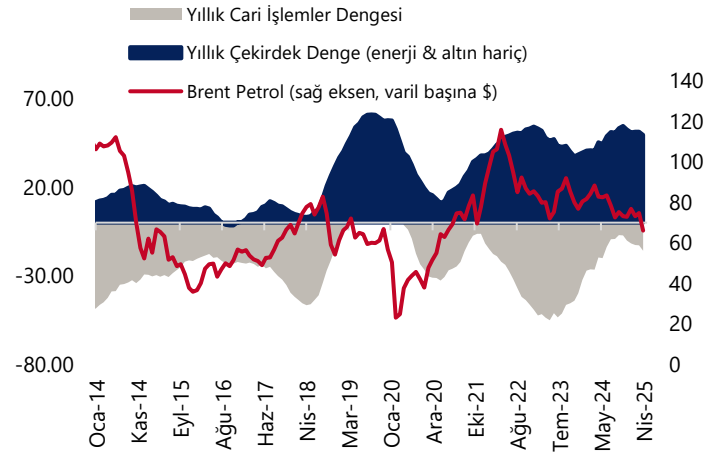
**Sanayi Üretim Endeksi**

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



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

**Cari İşlemler Dengesi** (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

| Tarih     | Ülke/Bölge   | Saat (TSİ) | Dönem           | Açıklanacak Veri                               | Beklenti | Önceki |
|-----------|--------------|------------|-----------------|------------------------------------------------|----------|--------|
| 7 Temmuz  | Almanya      | 09:00      | Mayıs           | Aylık Sanayi Üretimi (%)                       | -0.5     | -1.4   |
| 7 Temmuz  | Almanya      | 09:00      | Mayıs           | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                      | -        | -1.8   |
| 7 Temmuz  | Euro Bölgesi | 12:00      | Mayıs           | Aylık Perakende Satışlar (%)                   | -0.8     | 0.1    |
| 7 Temmuz  | Euro Bölgesi | 12:00      | Mayıs           | Yıllık Perakende Satışlar (%)                  | 1.4      | 2.3    |
| 8 Temmuz  | Japonya      | 02:50      | Mayıs           | Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)               | 2938     | 2258   |
| 9 Temmuz  | Çin          | 04:30      | Haziran         | Yıllık TÜFE (%)                                | -3.2     | -3.3   |
| 9 Temmuz  | Çin          | 04:30      | Haziran         | Yıllık ÜFE (%)                                 | 0        | -0.1   |
| 9 Temmuz  | ABD          | 21:00      |                 | FOMC Toplantı Tutanakları                      |          |        |
| 10 Temmuz | Japonya      | 02:50      | Haziran         | Aylık ÜFE (%)                                  | -0.2     | -0.2   |
| 10 Temmuz | Japonya      | 02:50      | Haziran         | Yıllık ÜFE (%)                                 | 2.8      | 3.2    |
| 10 Temmuz | ABD          | 15:30      |                 | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi) | -        | 233    |
| 10 Temmuz | ABD          | 16:00      |                 | St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması     |          |        |
| 10 Temmuz | ABD          | 21:30      |                 | San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması   |          |        |
| 11 Temmuz | İngiltere    | 09:00      | Mayıs           | GSYİH Aylık Büyüme Oranı (%)                   | -        | -0.3   |
| 11 Temmuz | İngiltere    | 09:00      | Mayıs           | GSYİH 3 Aylık Büyüme Oranı (%)                 | -        | 0.7    |
| 11 Temmuz | Almanya      | 09:00      | Haziran (Nihai) | Aylık TÜFE (%)                                 | 0        | 0      |
| 11 Temmuz | Almanya      | 09:00      | Haziran (Nihai) | Yıllık TÜFE (%)                                | 2        | 2      |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Künye

## Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

### Serhan Yenigün

Müdür

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

### Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

### Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

### Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,  
GYO, demir-çelik

[berk.coskuntuna@tacirler.com.tr](mailto:berk.coskuntuna@tacirler.com.tr)

### Özgür Tosun

Holding, petrokimya, tekstil ve giyim  
perakende, kağıt, teknoloji

[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

### Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya

[berk.demirpolat@tacirler.com.tr](mailto:berk.demirpolat@tacirler.com.tr)

### Anıl Deniz Altıay

İletişim, madencilik

[deniz.altıay@tacirler.com.tr](mailto:deniz.altıay@tacirler.com.tr)

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

[omer.tarman@tacirler.com.tr](mailto: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 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.