

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

3 Ağustos Pazartesi

10:00 Temmuz Enflasyon Verileri

- Temmuz ayı aylık TÜFE artışının %1,8 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi de %1,8 - %1,9 civarında kurum beklentimizle uyumlu bir aralıktadır. Kurum beklentimize paralel bir aylık gerçekleşme, yıllık TÜFE'nin %32,1'den %31,8'e sınırlı bir düşüş kaydetmesini sağlayacak. Sağlık Uygulama Tebliği'nde yapılan değişikliklerle kamu ve özel sağlık kuruluşlarında uygulanan muayene katılım paylarındaki artış ile diğer fiyat ayarlamalarının temmuz enflasyonuna yaklaşık 0,6 puan katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz. Buna ek olarak, ay boyunca izlediğimiz fiyatlar, özellikle sebze fiyatları kaynaklı olarak gıda enflasyonunda önceki aya kıyasla hızlanmaya işaret ediyor. Bu çerçevede yıllık enflasyonun temmuz ayında çok sınırlı bir düşüşle yataya yakın kalmasını bekliyoruz. Ağustos ayına ilişkin öncü tahminlerimiz de yıllık TÜFE'nin yatay kalacağı yönünde. Eylül itibarıyla ise devreye girecek olan olumlu baz etkisiyle birlikte yıllık TÜFE'nin %30'a yakınsayabileceği görüşündeyiz. Yıl sonuna ilişkin TÜFE tahminimizi %28 seviyesinde korumakla birlikte, son dönem gelişmelerinin tahminimiz üzerindeki yukarı yönlü riskleri artırdığını değerlendiriyoruz.

4 Ağustos Salı

14:30 Temmuz Reel Efektif Döviz Kuru

- Temmuz ayı ortalama eşit ağırlıklı sepet değişimi, aylık enflasyon tahminimiz olan %1,8 ve ticaret ortaklarımızın temmuz ayı enflasyonuna ilişkin tahmin modellerimiz çerçevesinde oluşturduğumuz ağırlıklandırılmış geometrik dış fiyat endeksi varsayımıyla yaptığımız hesaplamalar, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun haziran ayındaki 104,9 seviyesinden temmuz ayında yaklaşık 105,2 – 105,3 aralığına yükseleceğine işaret ediyor. Bu görünüm, TL'de aylık bazda yaklaşık %0,3 – %0,4 oranında reel değer kazancına karşılık geliyor.

16:00 Temmuz Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

18:00 TCMB Temmuz Ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

- Söz konusu rapor teknik nitelikte olup politika mesajı içermez. Ancak TCMB'nin temel enflasyon eğilimi yolundaki değerlendirmeleri ve kısa vade enflasyon dinamikleri konusundaki analizleri yakından takip edilecek.

6 Ağustos Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (24 – 31 Temmuz)

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

- 17 – 24 Temmuz haftasında yabancı yatırımcıların hisse senedi alımları 38,9 milyon dolar ile sınırlı kalmaya devam ederken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 805,5 milyon dolarlık güçlü bir yabancı girişi gerçekleşti. Böylece hisse senedi piyasasında yabancı alımları altıncı haftasına ulaşırken, son üç haftadaki girişlerin 30 – 40 milyon dolar arasında sınırlı kaldığı dikkat çekiyor. Bono piyasasında ise yabancı girişleri yedinci haftasına taşınırken, bu dönemde toplam 4 milyar dolarlık güçlü bir giriş kaydedildi. Yabancı yatırımcıların toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise 17 – 24 Temmuz haftasında %6,8'den %7'ye çıkarak 6 Mart haftasından bu yana en yüksek düzeyine ulaştı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2,2 milyar dolar yükselirken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,4 milyar dolar arttı. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 2,1 milyar dolar artarak 162,6 milyar dolara çıkarken, net döviz rezervi ise 51 milyar dolarla önemli bir değişim göstermedi. Swap hariç net rezerv ise 604 milyon dolarlık yükselişle 38,2 milyar dolar oldu. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

Yurt İçi Veri Takvimi

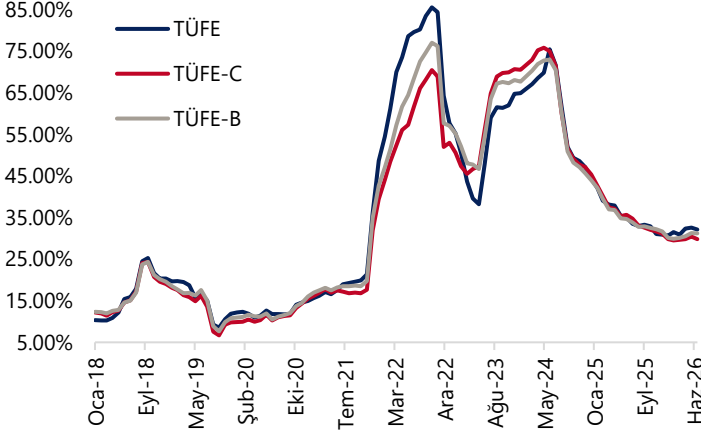
7 Ağustos Cuma

17:30 Temmuz Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi haziran ayında 50,8 milyar TL fazla verirken, Ocak – Haziran dönemi kümülatif nakit açığı 1,1 trilyon TL oldu. Merkezi yönetim bütçesi haziran ayında 114,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 315,8 milyar TL fazla kaydetti. Mayıs ayında bütçe açığının yüksek seyretmesinde, gelir vergisi tevkifatındaki sert düşüş ve geçtiğimiz yıl yeniden yürürlüğe alınan dördüncü geçici vergi uygulamasının kurumlar vergisi tahsilatında yarattığı olumsuz baz etkisi belirleyici olmuştu. Söz konusu etkinin haziranda ortadan kalkması ve haziran ayının ilk haftasına ötelenen tahsilatlar ile birlikte bütçe dengesinin fazlaya dönüğünü takip ettik. Böylelikle Ocak – Haziran döneminde bütçe kümülatif olarak 942,8 milyar TL açık verirken, 2026 yılı için öngörülen 2,7 trilyon TL’lik bütçe açığı tahmininin %34,8’i gerçekleşmiş oldu. 12 aylık kümülatif bütçe açığı ise haziran itibariyle 2,2 trilyon TL’den 1,8 trilyon TL’ye geriledi. Temmuz ayına ilişkin açıklanacak olan Hazine nakit dengesi verileri, 17 Ağustos’ta açıklanacak olan temmuz ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri için öncü niteliğinde. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH’nın %3,3’ü) seviyesinde bulunuyor.

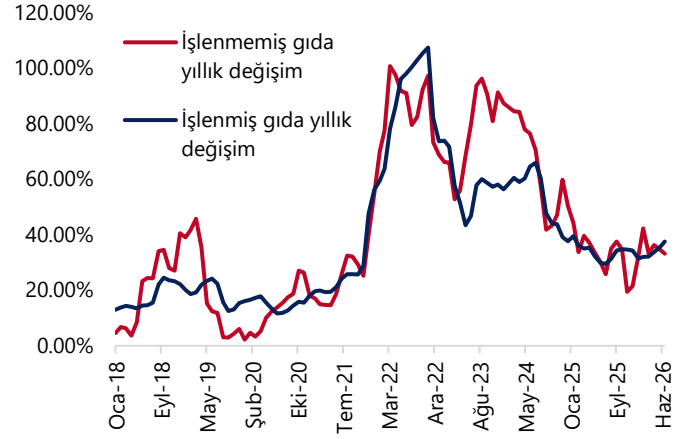
Grafikler

TÜFE Yıllık Değişim (%)



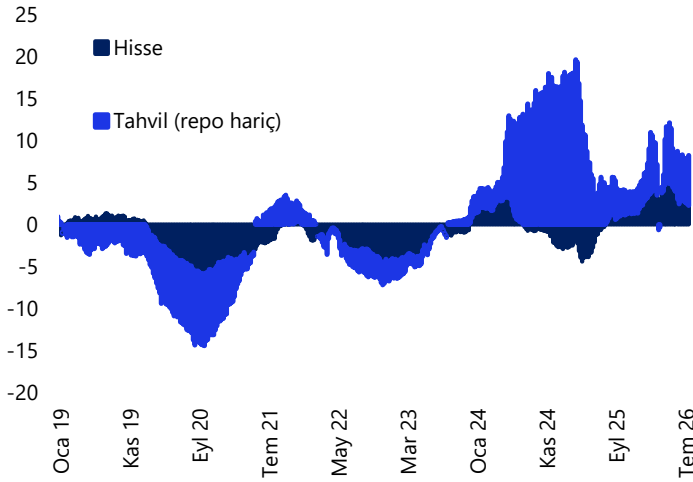
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda Fiyat Artışı (% yıllık değişim)



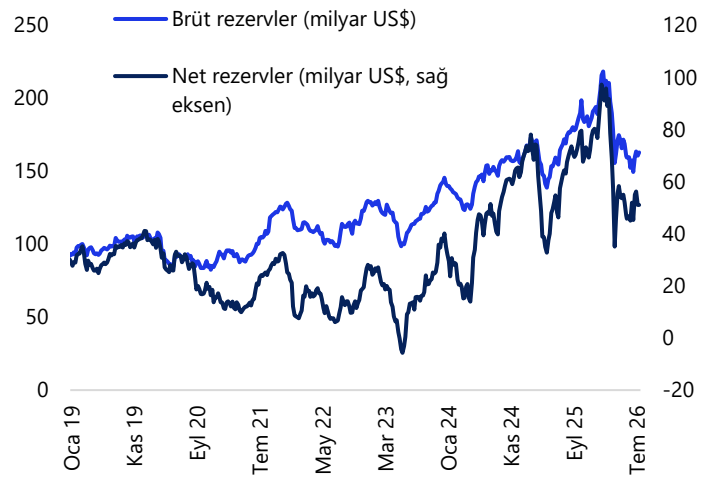
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



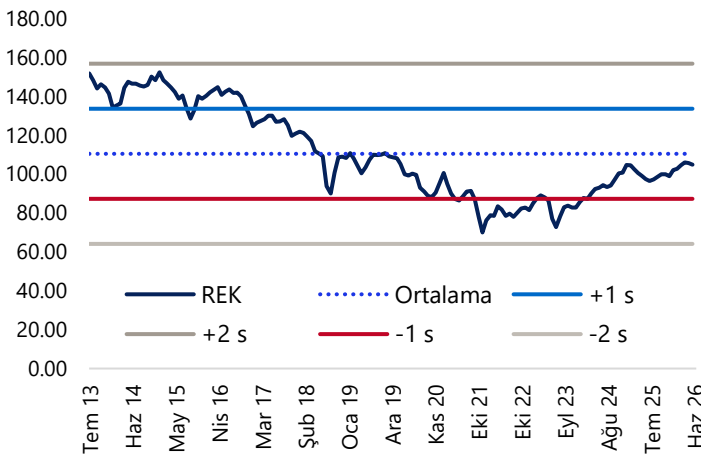
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



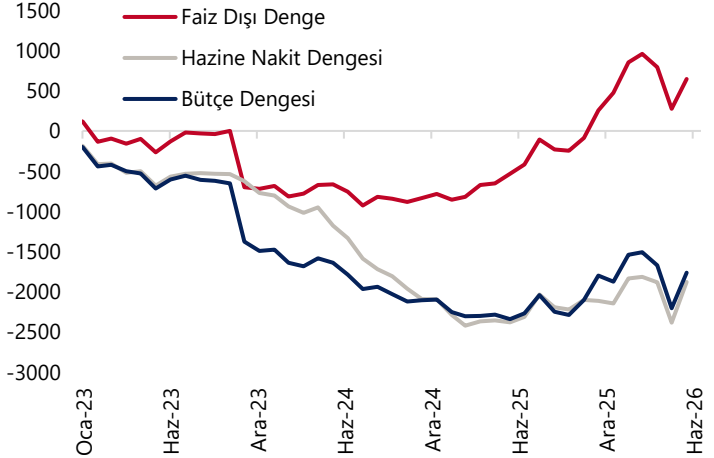
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2025=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
3 Ağustos	Japonya	03:30	Temmuz (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	54.7
3 Ağustos	Çin	04:45	Temmuz	İmalat PMI Endeksi	51.7	51.7
3 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Aylık Perakende Satışlar (%)	-0.5	1.1
3 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.8
3 Ağustos	Almanya	10:55	Temmuz (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52.2
3 Ağustos	AB	11:00	Temmuz (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52
3 Ağustos	İngiltere	11:30	Temmuz (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	52.8
3 Ağustos	ABD	16:45	Temmuz (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	53.8
3 Ağustos	ABD	17:00	Temmuz	ISM İmalat Endeksi	54	53.3
4 Ağustos	ABD	15:30	Haziran	Ticaret Dengesi (milyar \$)	-71	-77.6
4 Ağustos	ABD	17:00	Haziran	Fabrika Siparişleri (%)	-	-1.3
4 Ağustos	ABD	17:00	Haziran	Çekirdek Fabrika Siparişleri (%)	-	1.9
4 Ağustos	ABD	17:00	Haziran	JOLTS Yeni İş Pozisyonları (bin kişi)	-	7594
4 Ağustos	ABD	17:00	Haziran (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.3
4 Ağustos	ABD	17:00	Haziran (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.6
5 Ağustos	Japonya	03:30	Temmuz (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.9
5 Ağustos	Japonya	03:30	Temmuz (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.1
5 Ağustos	Çin	04:45	Temmuz	Hizmet PMI Endeksi	54	54.1
5 Ağustos	Çin	04:45	Temmuz	Bileşik PMI Endeksi	-	53.6
5 Ağustos	Almanya	10:55	Temmuz (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.6
5 Ağustos	Almanya	10:55	Temmuz (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.2
5 Ağustos	AB	11:00	Temmuz (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.6
5 Ağustos	AB	11:00	Temmuz (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.9
5 Ağustos	İngiltere	11:30	Temmuz (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.8
5 Ağustos	İngiltere	11:30	Temmuz (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.1
5 Ağustos	AB	12:00	Haziran	Aylık ÜFE (%)	-	0.2
5 Ağustos	AB	12:00	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	-	5.9
5 Ağustos	ABD	15:15	Temmuz	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	75	98
5 Ağustos	ABD	16:45	Temmuz (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.6
5 Ağustos	ABD	16:45	Temmuz (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.6
5 Ağustos	ABD	17:00	Temmuz	ISM Hizmet Endeksi	54.3	54
6 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	1.9
6 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	6.2
6 Ağustos	AB	11:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
6 Ağustos	AB	12:00	Haziran	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	0.2
6 Ağustos	AB	12:00	Haziran	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.6
6 Ağustos	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
7 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.9
7 Ağustos	Almanya	09:00	Haziran	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0
7 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	90	57
7 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.3
7 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	3.6	3.5
7 Ağustos	ABD	15:30	Temmuz	İşsizlik Oranı (%)	4.3	4.2
7 Ağustos	ABD	17:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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 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
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.