

## Yurt İçi Veri Takvimi

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

### 6 Temmuz Pazartesi

#### 14:30 Haziran Reel Efektif Döviz Kuru

- Haziran ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon gerçekleştirmelerini göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun haziranda ayında 105,6'dan 105,7'ye seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %0,1 oranında sınırlı bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

### 7 Temmuz Salı

#### Hazine İhaleleri

*(4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 5 yıl vadeli sabit kuponlu)*

- Hazine ve Maliye Bakanlığının Temmuz – Eylül 2026 dönemi iç borçlanma stratejisine göre, temmuz ayında 638,7 milyar TL'lik itfa karşılığında toplamda 606,8 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirilmesi planlanıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %95. Temmuz ayı iç borçlanmasına 2 Temmuz Perşembe günü gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli altın tahvili ve 2 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışlarıyla başlayan Hazine, bu satışlarda 48,2 milyar TL borçlandı. Geçtiğimiz haftaki doğrudan satışlar sonrasında bu hafta 7 Temmuz Salı günü 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi düzenlenecek. Hazine, ayın geri kalanında ise 20 Temmuz'da 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı, 21 Temmuz'da ise 7 ay vadeli kuponsuz ve 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli dolar cinsi tahvil & 2 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası doğrudan satışları düzenleyecek ve temmuz ayı iç borlanmasını tamamlayacak.

#### 17:30 Haziran Hazine Nakit Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi mayısta 298,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 169,3 milyar TL açık verdi. Böylece merkezi yönetim bütçesi Ocak – Mayıs döneminde kümülatif olarak 1,1 trilyon TL açık verirken, 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,7 trilyon TL'den 2,2 trilyon TL'ye yükseldi. 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 oldu. Nisan ve mayısta eşel mobil kaynaklı ÖTV kayıpları belirginleşirken, petrol fiyatlarında son dönemde izlenen geri çekilmenin önümüzdeki dönemde bütçe görünümü üzerindeki baskıyı hafifletebileceğini değerlendiriyoruz. Eşel mobil sistemi üzerindeki yükün hafiflemesi ve haziran ayına ötelenen tahsilatlar, haziran ayında bütçe gerçekleştirmelerinde önceki aylara kıyasla daha dengeli bir görünümü beraberinde getirebilir. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimizi 2,8 trilyon TL (GSYİH'nin %3,3'ü) seviyesinde koruyoruz.

### 9 Temmuz Perşembe

#### 14:30 Haftalık TCMB Verileri (29 Haziran – 3 Temmuz)

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

- 19 – 26 Haziran döneminde yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 203,3 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 339,7 milyon dolarlık net alım gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %5,9'dan %6,1'e yükselerek 27 Mart haftasından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Aynı dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 471 milyon dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 1,1 milyar dolar azaldı. 19 – 26 Haziran haftasında TCMB brüt döviz rezervi 8 milyar dolar düşüşle 149,2 milyar dolara, net döviz rezervi ise 6,6 milyar dolar azalarak 45,3 milyar dolara geriledi. Bu dönemde swap stoku 2,7 milyar dolar gerileyerek 16,7 milyar dolara, swap hariç net rezerv ise 3,9 milyar dolar düşüşle 30,7 milyar dolara indi.

**Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

## Yurt İçi Veri Takvimi

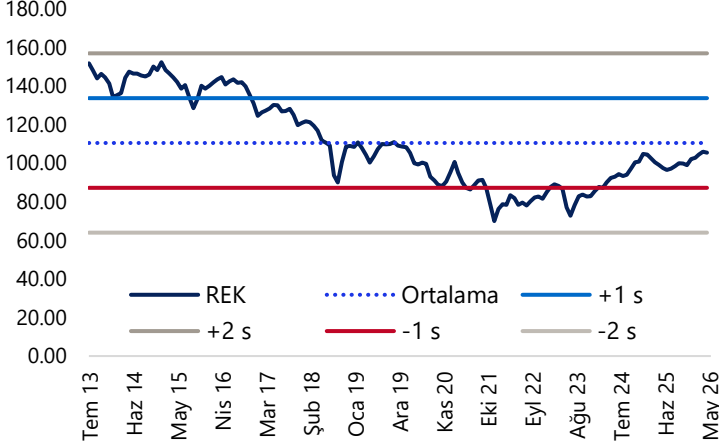
10 Temmuz Cuma

### 10:00 Mayıs Sanayi Üretimi

- Mayıs ayında sanayi üretiminde zayıflama bekliyoruz. Sanayi üretimine ilişkin önemli sinyaller veren dış ticaret verilerini analiz ettiğimizde, altın ve enerji hariç ara malı ithalatındaki görünümün mayıs ayında sanayi üretiminde ivme kaybına işaret ettiğini gözlemliyoruz. Bunun yanı sıra, mayıs ayında Kurban Bayramı tatiline bağlı köprü günü etkisinin de sanayi üretimi üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmasını bekliyoruz. Ancak, söz konusu geçici etkinin haziran ayında ortadan kalkması ve baz etkisinin daha destekleyici hale gelmesiyle birlikte sanayi üretimi verilerinin haziranda yeniden pozitif bölgeye dönebileceğini değerlendiriyoruz.

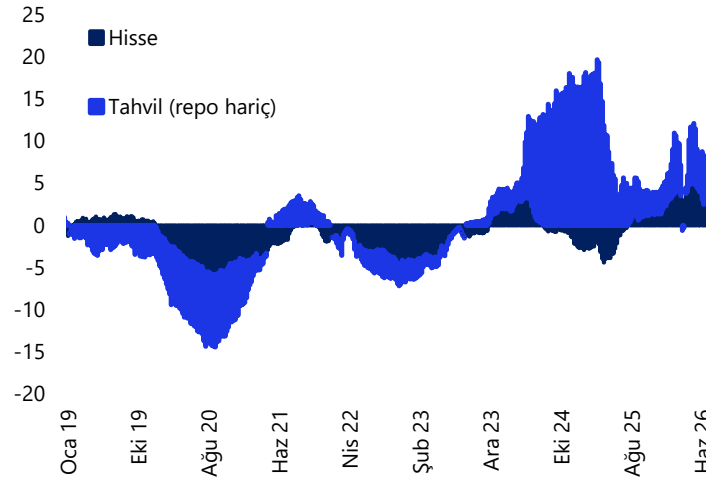
## Grafikler

Reel Efektif Döviz Kuru (2025=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

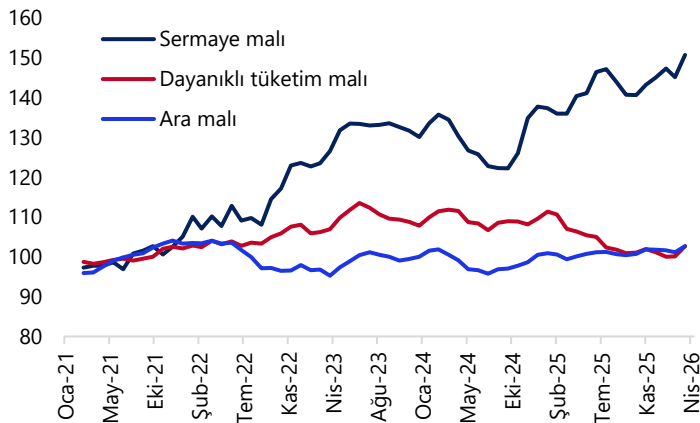
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

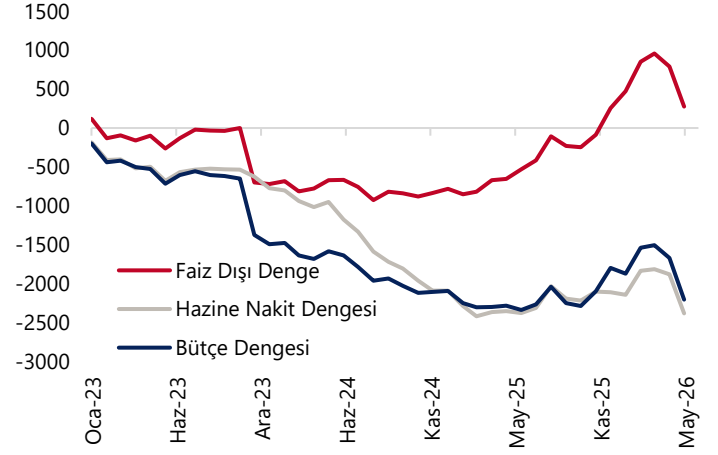
Sanayi Üretim Endeksi

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



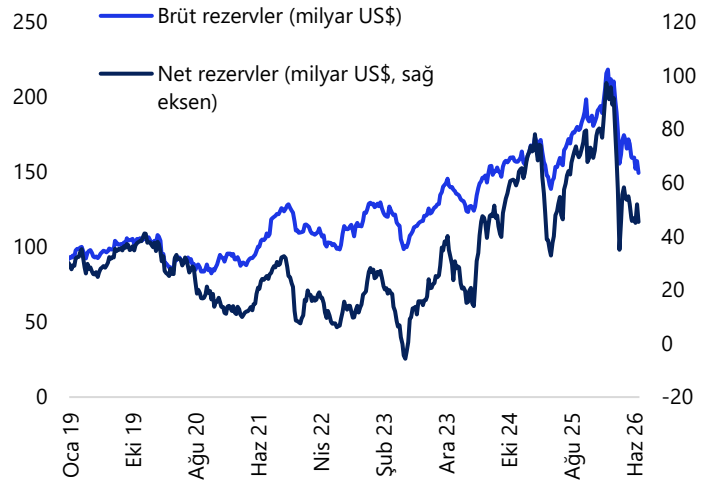
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



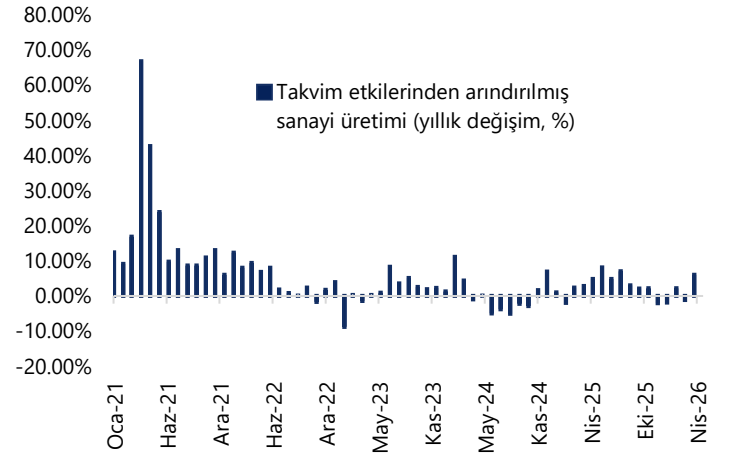
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt &amp; Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretimi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
6 Temmuz	Almanya	09:00	Mayıs	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	-3.8
6 Temmuz	Almanya	09:00	Mayıs	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	1.6
6 Temmuz	AB	11:30	Temmuz	Sentix Yatırımcı Güveni	-	-13.4
6 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Aylık ÜFE (%)	-	0.6
6 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Yıllık ÜFE (%)	-	4.9
6 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.3	-0.4
6 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.6	1
6 Temmuz	ABD	16:45	Haziran (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	51.3
6 Temmuz	ABD	16:45	Haziran (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52.2
6 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	ISM Hizmet Endeksi	54.2	54.5
6 Temmuz	ABD	18:00		Fed YK Üyesi Waller'ın Konuşması		
7 Temmuz	Almanya	09:00	Mayıs	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.4
7 Temmuz	Almanya	09:00	Mayıs	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.5
7 Temmuz	ABD	15:30	Mayıs	Ticaret Dengesi (milyar \$)	-78.7	-55.9
8 Temmuz	Japonya	02:50	Mayıs	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	-	3907.8
8 Temmuz	ABD	21:00		Fed Toplantı Tutanakları		
9 Temmuz	Çin	04:30	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	-	3.9
9 Temmuz	Çin	04:30	Haziran	Yıllık TÜFE (%)	-	1.2
9 Temmuz	AB	14:30		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanakları		
9 Temmuz	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
9 Temmuz	ABD	16:00		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
9 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.25	4.17
9 Temmuz	ABD	20:30		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
10 Temmuz	Japonya	02:50	Haziran	Aylık ÜFE (%)	-	0.9
10 Temmuz	Japonya	02:50	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	-	6.3
10 Temmuz	Almanya	09:00	Haziran (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	-0.3
10 Temmuz	Almanya	09:00	Haziran (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.3

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

Başekonomist

[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)

### Özgür Tosun

Holdingle, rafineri & petrokimya,  
perakende (giyim ve elektronik)

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

### Anıl Deniz Altiay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &  
Küresel piyasalar

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

### Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

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

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

[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

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
<b>Alsancak</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Çukurambar</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Denizli</b>	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızki Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak - İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli - Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Karşıyaka</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	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 bilgilerle 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.