

## Yurt İçi Veri Takvimi

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

### 13 Temmuz Pazartesi

#### 10:00 Mayıs Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin mayıs ayında 1,5 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Hatırlanacağı üzere mart ayında 9 milyar doları aşan cari işlemler açığı, nisan itibarıyla 5,7 milyar dolara gerilemişti. Bu çerçevede, cari dengede nisan ayında başlayan kısa vadeli iyileşme eğiliminin mayıs ayında da sürmesini bekliyoruz. Bununla birlikte, enerji fiyatlarında son dönemde gözlenen geri çekilmeye rağmen, Mart – Nisan döneminde oluşan yüksek enerji ithalat faturasının etkisiyle cari dengede yakın vadede kalıcı bir iyileşme öngörmüyoruz. Yıl sonu cari açık tahminimiz 54 milyar dolar (GSYİH'nın %3'ü) seviyesinde.

### 16 Temmuz Perşembe

#### 11:00 Haziran Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi mayısta 298,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 169,3 milyar TL açık verdi. Böylece bütçe 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. Eşel mobil etkisinin yanı sıra, geçtiğimiz yıl mayısta tahsil edilen dördüncü geçici vergi kaynaklı gelirlerin bu yıl şubat ayına kaymış olması ve haziran ayına ötelenen vergi tahsilatları da mayıs ayı bütçe gerçekleştirmelerinde yıllık bazda olumsuz baz etkisi yaratan ilave unsurlar olarak öne çıktı. Eşel mobil sistemi üzerindeki yükün hafiflemesi ve hazirana ötelenen tahsilatlar çerçevesinde bütçe dengesinde haziranda iyileşme bekliyoruz. Bu çerçevede, yılın ikinci yarısında bütçe görünümüne ilişkin risklerin önceki döneme kıyasla daha dengeli hale geleceğini değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, finansal koşullarda devam eden sıkılık ve iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın bütçe görünümü açısından izlenmesi gereken temel risk unsurları arasında yer almaya devam ettiği görüşündeyiz. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,3'ü) seviyesinde.

### 17 Temmuz Cuma

#### 10:00 Haziran Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) mayıs ayında aylık %1,7 ve yıllık %24,5 artarak 227,1 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %6,1 düşüş kaydetti. Hatırlanacağı üzere KFE'de reel yıllık değişim kasım ayında %0,2 ile Ocak 2024'ten bu yana ilk kez pozitif dönmüş, ancak aralık itibarıyla yeniden negatif bölgeye geçmişti. Aralık ayından bu yana reel bazda yıllık düşüşünü sürdüren KFE, konut fiyatlarının enflasyon karşısında gerilemeye devam ettiğini ortaya koyuyor. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise mayıs ayında aylık %1,9 ve yıllık %30,4 artışla 315,2 seviyesine yükselirken, yıllık reel değişim %1,6 daralmaya işaret etti. Böylelikle Ocak 2020'den bu yana ilk defa geçtiğimiz ay reel bazda yıllık daralma kaydeden YKKE, bu eğilimi ikinci aya taşıdı. Mayıs verileri, konut piyasasında nominal fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalmaya devam ettiğini ve reel bazdaki düzeltme sürecinin sürdüğünü ortaya koyuyor. Sıkı finansal koşullar ve yüksek kredi maliyetleri talep koşullarını sınırlarken, yüksek enflasyon ortamı nominal fiyatları desteklemeyi sürdürüyor. Kira endeksinin ikinci ayda da reel bazda daralma kaydetmesi ise kira enflasyonunda gözlenen yüksek momentumun kademeli bir normalleşme sürecine girmeye başladığının sinyalini veriyor.

#### 10:00 Haziran Konut Satış İstatistikleri

- Mayıs ayında toplam konut satışları yıllık bazda %31,1 azalarak 93.333 adet oldu. İlk el konut satışları yıllık %27,9 düşüşle 30.196 adede, ikinci el konut satışları ise %32,7 gerileyerek 63.137 adede indi. İpotekli konut satışları da yıllık bazda %2,8 azalarak 19.754 adet olurken, toplam satışlar içerisindeki payı nisan ayındaki %20,3 seviyesinden %21,2'ye sınırlı yükseldi. Mart ayı sonunda TCMB'nin fonlama kompozisyonunda yaptığı değişiklik sonrasında piyasa faizlerinde gözlenen yükselişin konut kredi faizlerine yansımaya devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede ortalama konut kredi faizi nisandaki ortalama %36,6 seviyesinden mayıs ayında %38,4'e yükseldi. Kredi faizlerinde son dönemde gözlenen yükselişin krediye dayalı konut talebi üzerindeki etkilerinin daha belirgin hissedilmeye başladığını değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, konut kredi faizlerinin halen geçen yılın aynı dönemdeki seviyelerin altında seyretmesi, ipotekli satışlardaki yıllık daralmanın sınırlı kalmasında etkili olmuş görünüyor.

## Yurt İçi Veri Takvimi

### 14:30 Haftalık TCMB Verileri (3 – 10 Temmuz)

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

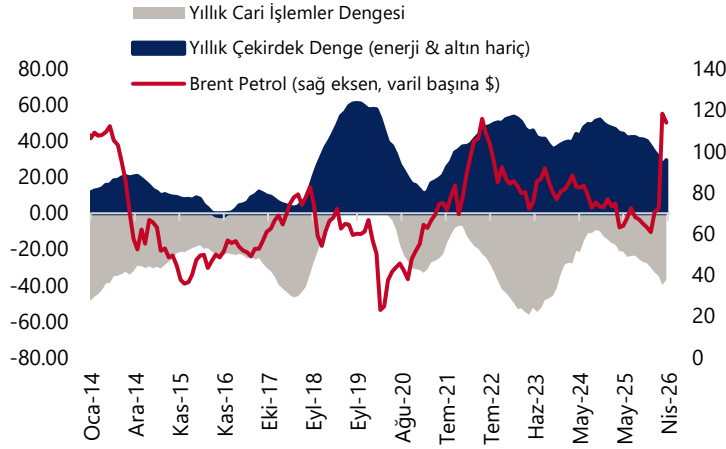
- 26 Haziran – 3 Temmuz döneminde yabancı yatırımcıların hisse senedi alımları bir önceki haftadaki 203,3 milyon dolar düzeyinden 11,5 milyon dolara gerilerken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 572 milyon dolarlık güçlü bir yabancı girişi gerçekleşti. Böylelikle hisse senedi piyasasında yabancı alımları önceki haftaya kıyasla belirgin ölçüde yavaşlamakla birlikte üst üste üçüncü haftada da devam ederken, bono piyasasında yabancı girişleri dördüncü haftasına taşındı. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise bu dönemde %6,1'den %6,4'e yükselerek 19 Mart haftasından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 3,7 milyar dolar azalırken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 3,3 milyar dolar geriledi. Aynı periyotta TCMB brüt döviz rezervi 10,5 milyar dolar artışla 159,7 milyar dolara, net döviz rezervi 9,6 milyar dolar yükselişle 54,9 milyar dolara ve swap hariç net rezerv ise 9,3 milyar dolar artarak 39,9 milyar dolara ulaştı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

### Fitch Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in 2026 takviminde, 17 Temmuz Cuma günü Türkiye'ye ilişkin planlı değerlendirmesi bulunuyor. Kredi derecelendirme kuruluşları, takvimlerinde yer alan tarihlerde herhangi bir rapor yayımlamayabiliyor. Olası bir açıklamanın ise piyasa kapanışının ardından gelmesi bekleniyor. Fitch, son olarak 11 Nisan 2026 tarihinde olağan takvim dışında yayımladığı değerlendirmesinde, Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu "BB-" seviyesinde teyit ederken, not görünümünü "pozitif"ten "durağan"a revize etmişti. Kuruluş, görünüm revizyonuna gerekçe olarak ise İran savaşı sonrasında Türkiye'nin döviz rezervlerinde gözlenen belirgin gerilemeyi göstermişti. 17 Temmuz'da açıklanması beklenen değerlendirmede Fitch'in, Türkiye'nin kredi notunu "BB-", not görünümünü ise "durağan" olarak korumasını bekliyoruz.

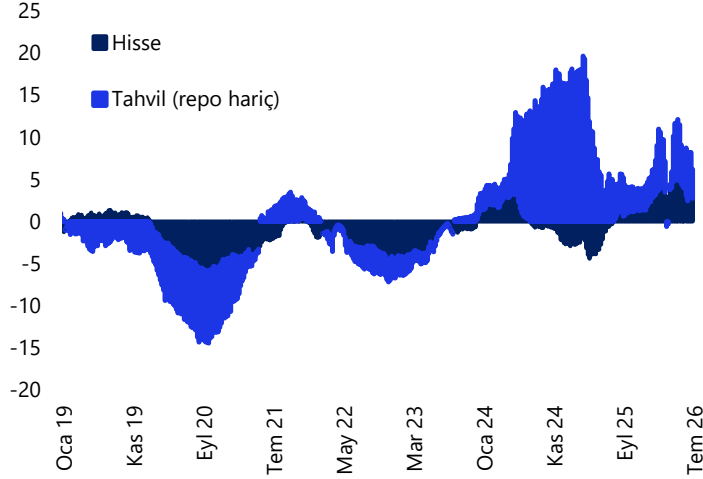
## Grafikler

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



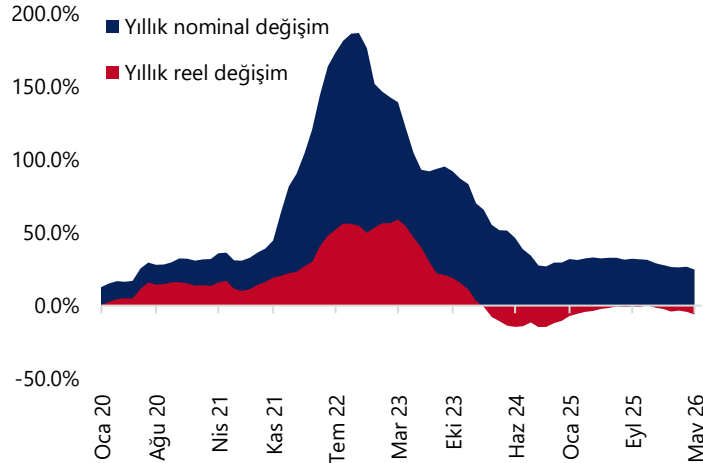
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

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



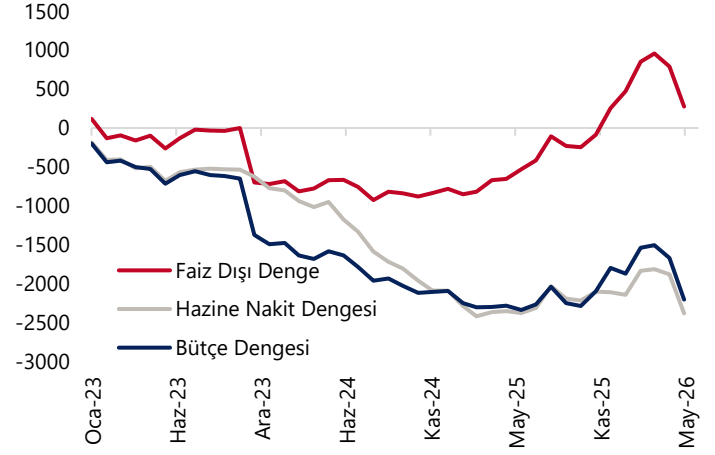
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



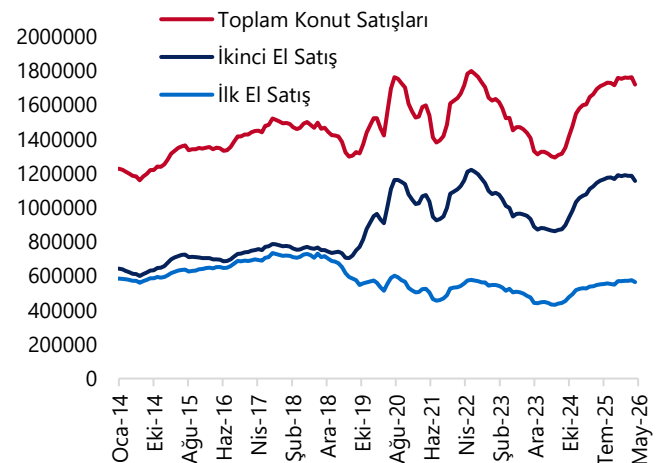
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Konut Satış İstatistikleri (12-aylık kümülatif)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
13 Temmuz	ABD	21:00	Haziran	Bütçe Dengesi (milyar \$)	-	-292.6
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.5
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.7
14 Temmuz	Japonya	07:30	Mayıs	Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	-0.8
14 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık TÜFE (%)	-0.1	0.5
14 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
14 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık TÜFE (%)	3.9	4.2
14 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.9	2.9
14 Temmuz	ABD	17:00		Fed Başkanı Warsh'un Temsilciler Meclisi Sunumu		
14 Temmuz	ABD	20:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
15 Temmuz	Çin	05:00	2Ç26	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	4.4	5
15 Temmuz	Çin	05:00	2Ç26	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	4.8	5
15 Temmuz	Çin	05:00	Haziran	Yıllık Perakende Satışlar (%)	0.1	-0.6
15 Temmuz	Çin	05:00	Haziran	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	4.6	4.5
15 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.1
15 Temmuz	AB	12:00	Mayıs	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.3
15 Temmuz	ABD	15:30	Temmuz	New York Empire State İmalat Endeksi	10	5.7
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık ÜFE (%)	0	1.1
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.4	0.4
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık ÜFE (%)	-	6.5
15 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	4.9
15 Temmuz	ABD	15:45		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
15 Temmuz	ABD	21:00		Fed Bej Kitap Raporu		
16 Temmuz	ABD	01:30		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
16 Temmuz	İngiltere	09:00	Mayıs	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0
16 Temmuz	İngiltere	09:00	Mayıs	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.2
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.3	0.9
16 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-0.1	0.8
16 Temmuz	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
16 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	3.8
16 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Yıllık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	2.1
16 Temmuz	ABD	19:30		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
17 Temmuz	AB	12:00	Haziran (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	-0.1
17 Temmuz	AB	12:00	Haziran (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.8
17 Temmuz	AB	12:00	Haziran (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.4
17 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Konut Başlangıçları (bin adet)	1320	1177
17 Temmuz	ABD	15:30	Haziran (Öncü)	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1408	1410
17 Temmuz	ABD	16:15	Haziran	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.2	0.1
17 Temmuz	ABD	16:15	Haziran	Kapasite Kullanım Oranı (%)	76.2	76.2
17 Temmuz	ABD	17:00	Temmuz (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	51.3	49.5

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

Holdingleler, Enerji (rafineri & petrokimya),  
Perakende (giyim & teknoloji)

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

### Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &  
Küresel piyasalar

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