

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

22 Temmuz Pazartesi

Hazine ihaleleri (2 yıl vadeli sabit kuponlu, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endekli)

10:00 TCMB Temmuz Piyasa Katılımcıları Anketi

- Mayıs anketinde %44,2'den %43,7'ye inen 2024 yıl sonu enflasyon beklentisinin haziran anket sonuçlarında da %43,5'e sınırlı da olsa gerileme kaydettiği görüldü. 12 ve 24 ay ileriye yönelik enflasyon tahminlerinde de gerileme yaşanırken; 12 ay sonrasına yönelik enflasyon beklentisi %33,2 seviyesinden %31,8'e, 24 ay sonrasında yönelik enflasyon beklentisinin ise %21,3 seviyesinden %20'3'e geriledi. Kurum olarak 2024 yıl sonu enflasyon tahminiz %43 düzeyinde bulunuyor.
- Temmuz ayı anket sonuçlarında katılımcıların 23 Temmuz Salı günü gerçekleşecek olan PPK toplantısına ilişkin tahminleri de yakından takip edilecek. Kurum olarak politika faizinde bir değişiklik beklemiyoruz.

23 Temmuz Salı

Hazine ihalesi ve doğrudan satışı (9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi, 2 yıl vadeli kira sert. doğrudan satışı)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta 22 Temmuz Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endekli iki ihale, 23 Temmuz Salı günü ise 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi ve 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı gerçekleştirecek ve temmuz ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. Hazine şimdiye kadar düzenlediği ihaleler ve doğrudan satışlar ile birlikte ay başından bu yana toplam 103,4 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirdi. Hazine temmuz ayında 116,6 milyar TL'lik itfası karşılığında toplam üç doğrudan satış ve yedi ihale ile birlikte 174,9 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor – geri çevirme rasyosu %150 olarak öngörüldü.

10:00 Temmuz Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi haziran ayında %2,7'lik düşüşle 78,3 seviyesine geriledi. Verinin alt kalemlerini incelediğimizde mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin alt endeks haziran ayında 65,3 seviyesinden 63,8 seviyesine gerilerken, yakından takip ettiğimiz ve iç talebe yönelik önemli göstergelerden biri olan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesine ilişkin alt endeks ise haziran ayında 95,6 seviyesinden 94 seviyesine geriledi. Gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ilişkin endeks 82,8'den 79,2'ye, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisine ilişkin endeks ise 78,3 seviyesinden 76,1'e indi.

14:00 Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantı Kararı

- TCMB haziran ayında yaptığı duyuru ile birlikte 25 Temmuz 2024 ve 22 Ağustos 2024 olarak ilan edilen Para Politikası Kurulu toplantılarının tarihlerinin, Başkan Fatih Karahan'ın ilgili tarihlerde G20 Maliye Bakanları-Merkez Bankası Başkanları Toplantısı ve Jackson Hole Ekonomi Politikası Sempozyumu'na katılacak olması nedeniyle, sırasıyla 23 Temmuz 2024 ve 20 Ağustos 2024 olarak değiştirildiğini bildirdi.
- TCMB'den yılın geri kalanında ek faiz artırımını beklememekle birlikte, aylık enflasyon eğilimlerinin bu açıdan belirleyici rol onacağı görüşündeyiz. Mayıs ayı itibarıyla enflasyonda zirvenin geride kalmasını takiben temmuz ve ağustos aylarında göreceğimiz olumlu baz etkisi ile birlikte eylül ayında yıllık TÜFE'de %50 altına gerileyeceğimizi ve bu yılı %43 seviyesinde tamamlayacağımızı öngörüyoruz. İkinci çeyrekte ilk çeyreğe göre daha düşük, ancak genel görünüm itibarıyla güçlü kalan bir büyüme öngörmekle birlikte, ekonomideki soğumanın yılın ikinci yarısında çok daha belirgin olacağı kanaatindeyiz. İç talepte beklediğimiz yavaşlamanın oluşması ve aylık enflasyon gerçekleştirmelerinin kalıcı bir düşüş sergilemesi durumunda TCMB'nin bu yıl eylül ayında faiz indirimlerine başlaması açısından manevra alanı oluşacağını değerlendiriyoruz.

25 Temmuz Perşembe**10:00 Temmuz Reel Kesim Güven Endeksi & Kapasite Kullanım Oranı**

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) haziran ayında 105,4 seviyesinden 102,8'e gerilerken, mevsim etkilerinden arındırılmış endeks ise 102,4 seviyesinden 100,5'e geriledi ve Eylül 2022'den bu yana en düşük düzeyine indi. 3 aylık ortalamalara baktığımızda ise arındırılmış endekste 103,1'den 102,1'e bir gerileme yaşandığı ve Ocak 2023'ten bu yana en düşük seviyeye inildiği görülüyor. Diğer yandan kapasite kullanım oranı (KKO) haziran ayında %76,3 seviyesinde sabit kalırken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %76,6 seviyesinden %76,2 seviyesine geriledi. Reel kesim güven endeksindeki zayıflamanın ve diğer öncü göstergelerdeki yavaşlama sinyallerinin temmuz ayında devamını bekliyoruz.
- Yılın ikinci çeyreğinde kredi kartı harcamaları, tüketici güveni, PMI verileri ve reel kesim güveni olmak üzere bazı öncü verilerde yavaşlama sinyalleri alıyor olsak da henüz istenilen ölçüde bir durulma söz konusu değil. İkinci çeyrekte birinci çeyreğe kıyasla daha ılımlı bir büyüme görünümünün ön plana çıkmasını, yılın ikinci yarısı itibariyle ise ekonomide soğumanın çok daha belirgin bir hale gelmesini bekliyoruz. 2024 yılı GSYİH büyüme beklentimiz %3 seviyesinde.

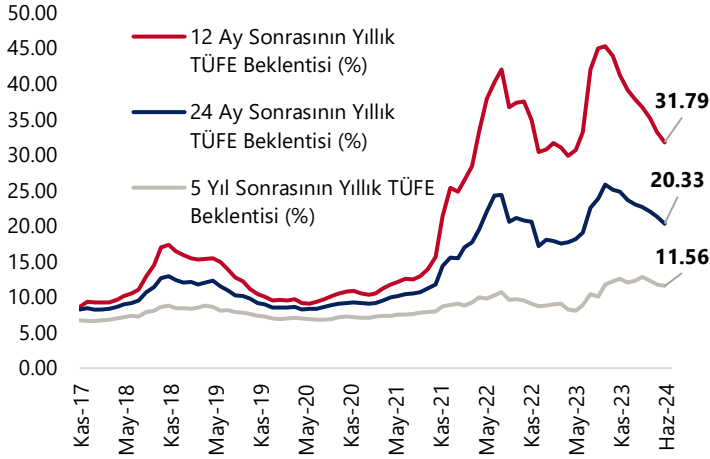
14:30 Haftalık TCMB verileri (12 – 19 Temmuz)

(Menkul Kıymet İstatistikleri – Para & Banka İstatistikleri – Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi)

- 5 – 12 Temmuz döneminde hisse piyasasında 57,7 milyon dolarlık yabancı satışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 895,4 milyon dolarlık bir yabancı alımı görüldü. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisindeki payı ise %6,1 seviyesinden %6,7 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 700 milyar dolar artarken, yerleşiklerin altın dahil DTH hesaplarında fiyat etkisinden arındırılmış olarak 270 milyar dolarlık sınırlı bir yükseliş gerçekleşti. Rezervler tarafına baktığımızda ise 5 – 12 Temmuz döneminde TCMB net döviz rezervi 4,1 milyar dolar artışla 47,6 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 5,3 milyar yükselişle 153,9 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezerv ise 4,1 milyar dolar artışla 22,2 milyar dolara yükseldi.

GRAFİKLER

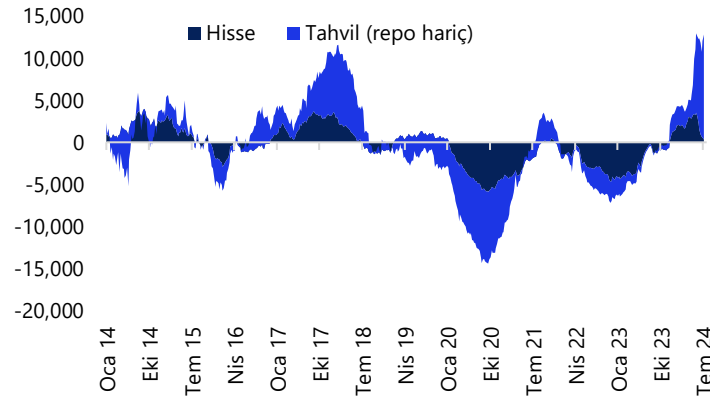
Orta Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

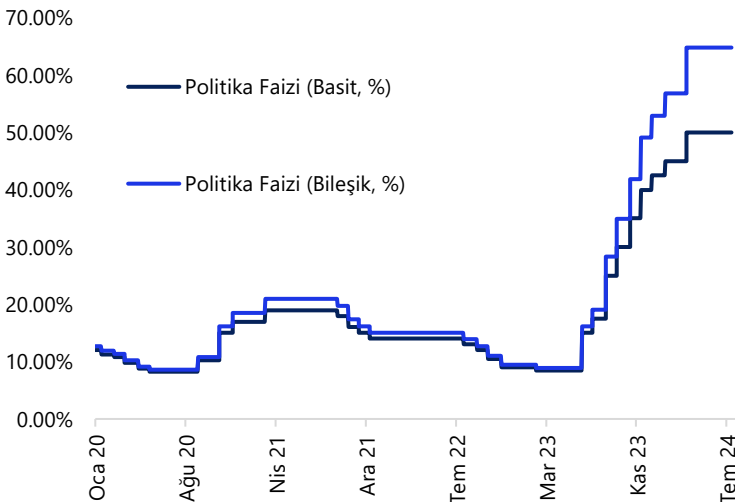
Yabancı Net Portföy Hareketleri

(yıllık kümülatif, milyon US\$ hisse+tahvil (repo işl. hariç))



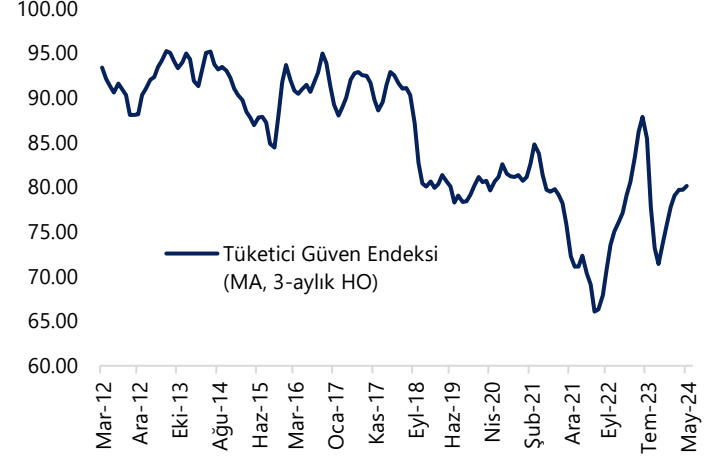
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

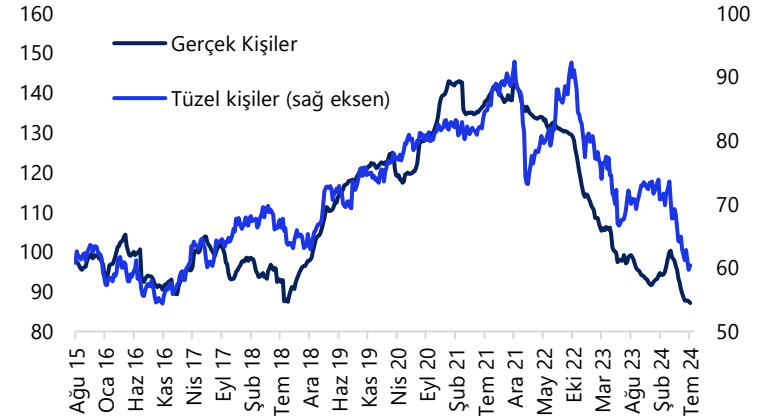
Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

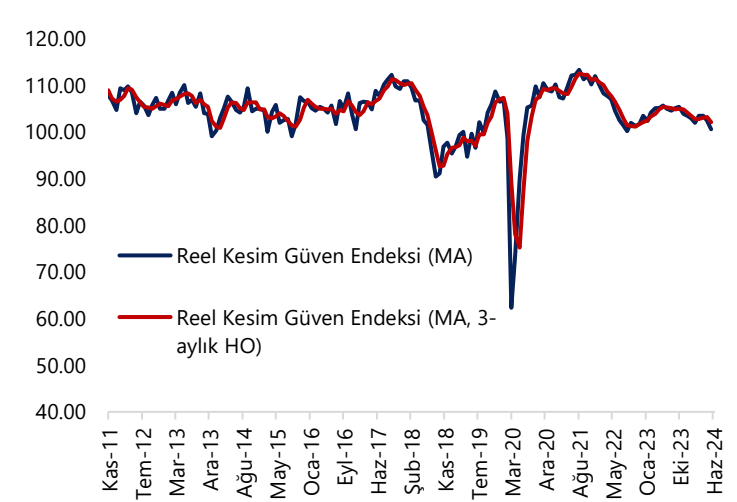
Yurtiçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları

(altın dahil, milyar US\$, parite etkisinden arındırılmış)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Reel Kesim Güven Endeksi (MA)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
<i>31 Temmuz tarihli Fed toplantısı öncesinde Fed yetkilileri bu hafta itibariyle kamuya açık yorum yapmayacakları sessiz döneme giriyor</i>						
22 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Chicago Fed İmalat Aktivite Endeksi	-0.06	0.18
23 Temmuz	AB	10:00		Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin Konuşması		
23 Temmuz	ABD	17:00	Temmuz	Richmond Fed İmalat Endeksi	-7	-10
23 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4	4.11
23 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Aylık Güncel Konut Satışları Değişimi (%)	-2.7	-0.7
24 Temmuz	Japonya	03:30	Temmuz (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	50
24 Temmuz	Japonya	03:30	Temmuz (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.4
24 Temmuz	Japonya	03:30	Temmuz (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	49.7
24 Temmuz	Almanya	10:30	Temmuz (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	44.5	43.5
24 Temmuz	Almanya	10:30	Temmuz (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	53.5	53.1
24 Temmuz	Almanya	10:30	Temmuz (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	50.9	50.4
24 Temmuz	AB	11:00	Temmuz (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	46.3	45.8
24 Temmuz	AB	11:00	Temmuz (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	53	52.8
24 Temmuz	AB	11:00	Temmuz (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	50.8	50.9
24 Temmuz	İngiltere	11:30	Temmuz (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	51.2	50.9
24 Temmuz	İngiltere	11:30	Temmuz (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	52.5	52.1
24 Temmuz	İngiltere	11:30	Temmuz (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	52.7	52.3
24 Temmuz	AB	15:00		Avrupa Merkez Bankası Başekonomisti Lane'nin Konuşması		
24 Temmuz	ABD	16:45	Temmuz (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.6
24 Temmuz	ABD	16:45	Temmuz (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	55.3
24 Temmuz	ABD	16:45	Temmuz (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	54.8
24 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Yeni Konut Satışları (bin adet)	640	619
24 Temmuz	ABD	17:00	Haziran	Aylık Yeni Konut Satışları Değişimi (%)	3.4	-11.3
25 Temmuz	Almanya	11:00	Temmuz	İFO İş Güveni Endeksi	89	88.6
25 Temmuz	ABD	15:30	2Ç24 (Öncü)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1.8	1.4
25 Temmuz	ABD	15:30	2Ç24 (Öncü)	Tüketici Harcamaları (%)	-	1.5
25 Temmuz	ABD	15:30	2Ç24 (Öncü)	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	3.7
25 Temmuz	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Başvuruları (bin kişi)	-	243
25 Temmuz	ABD	15:30	Haziran (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.5	0.1
25 Temmuz	ABD	15:30	Haziran (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.2	-0.1
26 Temmuz	Japonya	02:30	Temmuz	Tokyo Yıllık TÜFE (%)	2.3	2.3
26 Temmuz	Japonya	02:30	Temmuz	Tokyo Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.2	2.1
26 Temmuz	AB	11:00	Haziran	Avrupa Merkez Bankası Enflasyon Beklentileri Anketi		
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.5
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Kişisel Harcamalar (%)	0.2	0.2
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.1	0
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.2	0.1
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.5	2.6
26 Temmuz	ABD	15:30	Haziran	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.6	2.6
26 Temmuz	ABD	17:00	Temmuz (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	66

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

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	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
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 İrtibat Bürosu	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 İrtibat Bürosu	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Denizli	Urban 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 Rızkı 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
İzmir Karşıyaka Şube	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
İzmir İrtibat Bürosu	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
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
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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.