

**DEĞERLENDİRME**

**Gürol Atay**  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

**Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu**  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

**Furkan Kurtoğlu**  
fkrutoğlu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3831

Microsoft Windows işletim sisteminin birçok ülkede çökmesinin ardından, yatırımcıların risk iştahının azalabileceğine ve ABD - Çin arasında ticaret savaşının yeniden artabileceğine yönelik endişelerin etkisiyle Wall Street endeksleri geçtiğimiz Cuma günü düşüşlerle kapattı. Bu sabah ABD ve Avrupa vadeli sermaye piyasaları toparlanma sergiliyor. Asya tarafında ise Japonya ve Çin borsaları öncülüğünde düşüşler gözlenmektedir.

Bu sabah **Çin Merkez Bankası (PBoC)** ekonomik aktiviteyi desteklemek amacıyla sürpriz bir şekilde kısa vadeli krediler için gösterge olan 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) 10 baz puanlık indirimle %3,45 seviyesinden %3,35 seviyesine çekerken; konut kredisi gibi uzun vadeli krediler için gösterge olan 5 yıllık kredi temel faiz oranını da (5 yıllık LPR) 10 baz puanlık indirimle %3,95 seviyesinden %3,85 seviyesine çekti. Ayrıca, PBoC 7 günlük ters repo faiz oranını da %1,8'den %1,7'ye düşürdü.

**ECB Yönetim Konseyi Üyesi Makhlof;** «*Şu anda hızlı bir faiz oranı indirimi eyleminin gerekli olmadığını*» belirtti.

Cuma günü, **Avrupa tarafında, Almanya'da Haziran ayı ÜFE verisi** izlendi. Almanya'da ÜFE, mayıs ayında aylık bazda yatay seyrin (%0) ardından haziranda %0,2 oranında artışla beklentilerin (%0,1 artış) üzerinde kaydedildi. Yıllık bazda ÜFE'nin düşüş hızı, haziranda %2,2'den %1,6 seviyesine yavaşlamakla birlikte on ikinci ay üst üste geriledi.

Ayrıca **Moody's, Türkiye ülke değerlendirmesini** yayımladı. Buna göre Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli kredi notunu iki kademe yükselterek **"B3"ten "B1"e** çekti, kredi notu görünümünü ise **"pozitif"** olarak korudu. Kredi notunun yükseltilmesinin temel nedeni olarak, yönetimdeki iyileşmeler ve özellikle ortodoks para politikasına kararlı ve giderek daha iyi yerleşen geri dönüş gösterilirken, enflasyon ve iç talepte ılımlaşma başlamasıyla gelecek aylarda ve 2025'te enflasyonist baskıların azalacağına dair güveninin artmakta olduğu vurgulandı.

**Yurt içinde ise, TCMB tarafından Mayıs ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlandı.** Net uluslararası yatırım pozisyonu, bir ülkenin yurt dışı finansal varlıkları ile yurt dışına olan finansal yükümlülükleri arasındaki fark olarak adlandırılmaktadır. Net uluslararası yatırım pozisyonu açığı nisan ayındaki -329,2 milyar USD'den 4,3 milyar USD'lik artışla mayıs ayı itibarıyla -333,5 milyar USD seviyesine yükseldi. Uluslararası yatırım pozisyonu/GSYH oranı ise -%28,4 seviyesinden -%28,8 seviyesine geldi. Detaylara bakıldığında, ilgili dönemde uluslararası yatırım pozisyonu açığındaki artışta, varlıklarda aylık 16,7 milyar USD'lik artışa karşın, yükümlülüklerde ise 21 milyar USD'lik daha belirgin artış gözlenmesi belirleyici olurken, yükümlülüklerde ise portföy yatırımlarındaki (9,7 milyar USD artış) ve doğrudan yatırımlardaki artış (7,7 milyar USD artış) etkili oldu.

**TÜİK tarafından yayımlanan Mayıs ayı tarımsal girdi fiyat endeksinin** aylık bazda artış hızı, %1,72'den %0,85 seviyesine yavaşlayarak son bir yılın son düşük seviyesinde kaydedildi. Yıllık bazda ise %52,20'den %53,08 seviyesine yükselerek Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti.

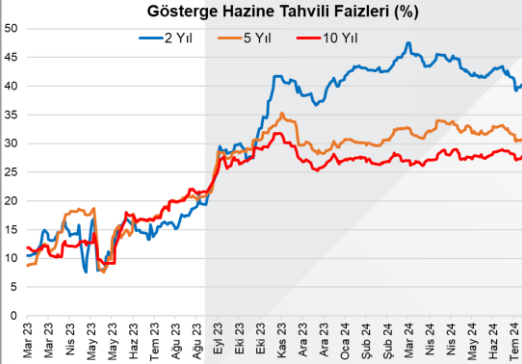
**TCMB tarafından haftalık, DTH, rezerv ve sermaye hareketleri istatistikleri yayımlandı.**

- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmamış verilere** göre, 12 Temmuz haftasında 1,19 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 0,24 milyar USD artış ve tüzel kişilerde 0,95 milyar USD artış) sergiledi. Böylece yurt içi yerleşiklerin toplam DTH'ı 163,7 milyar USD seviyesinde (gerçek kişiler 101,3 milyar USD ve tüzel kişiler 62,4 milyar USD) kaydedildi.
- Yurt içi yerleşiklerin DTH'ı arındırılmış verilere göre** ise, 12 Temmuz haftasında 0,27 milyar USD'lik artış (gerçek kişilerde 0,46 milyar USD azalış ve tüzel kişilerde 0,73 milyar USD artış) sergiledi.
- Ayrıca BDDK tarafından yayınlanan verilere göre, **kur korumalı mevduat (KKM) hesaplarındaki** toplam tutar 5 Temmuz haftasındaki 1,992 trilyon TL'den 49 milyar TL'lik azalışla 12 Temmuz itibarıyla 1,943 trilyon TL'ye geriledi ve böylece son kırk yedi haftada toplam 1,465 trilyon TL'lik azalış gerçekleşti.
- KKM dahil dolarizasyon oranı** 12 Temmuz haftasında bir önceki haftaya göre 1 puanlık azalışla %49,8'den %48,8 seviyesine geriledi. (YP mevduatın payı %37,5'ten %37,1'e geriledi, Kur Korumalı Mevduatın (KKM) payı %12,3'ten %11,7 seviyesine geriledi). Ayrıca standart TL mevduatın toplam mevduatlardaki payı %50,2'den %51,2 seviyesine yükseldi.

	12.07.2024	19.07.2024	Değişim
<b>BIST 100 Endeksi</b>	11.065	11.156	+0,83%
<b>TR 5 Yıllık CDS Primi</b>	256	265	+9 bps
<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi</b>	40,68%	42,03%	+135 bps
<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi</b>	27,64%	27,98%	+34 bps
<b>ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi</b>	4,45%	4,51%	+6 bps
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi</b>	4,18%	4,24%	+6 bps

	12.07.2024	19.07.2024	Değişim
<b>USD/TL</b>	33,0344	33,0322	-0,01%
<b>EUR/TL</b>	36,0361	35,9620	-0,21%
<b>EUR/USD</b>	1,0907	1,0882	-0,23%
<b>Altın (USD / Ons)</b>	2.411	2.401	-0,44%
<b>Brent Petrol (USD / Varil)</b>	85,03	82,63	-2,82%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
<b>NASDAQ Endeksi</b>	17.727	-0,81%
<b>Dow Jones Endeksi</b>	40.288	-0,93%
<b>S&amp;P 500</b>	5.505	-0,71%
<b>Nikkei</b>	40.064	-1,22%
<b>Shanghai</b>	2.982	-1,10%
<b>Hang Seng Endeksi</b>	17.418	0,83%



## DEĞERLENDİRME

- **Sermaye hareketlerine bakıldığında, yabancı yatırımcılar, hisse senedi tarafında** bir önceki haftada 156 milyon USD'lik alışlarının ardından 12 Temmuz haftasında 58 milyon USD'lik satış gerçekleştirdiler. Yıl başından bu yana ise toplam 1,15 milyar USD'lik satış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların hisse senedi piyasasındaki payı** ise, bir önceki haftaya göre yatay seyrederek %38,5 seviyesinde kaydedildi.
- **Yabancılar, repo hariç DİBS tarafında** ise, 12 Temmuz haftasında 895 milyon USD'lik alışlarıyla birlikte son iki haftadaki toplam alışları 2,38 milyar USD'ye ulaştı. Yıl başından bu yana ise toplam 10,5 milyar USD'lik alış gerçekleştirdiler.
- **Yabancıların DİBS'teki (repo hariç) payı**, 12 Temmuz haftasında bir önceki haftaya göre 0,36 puanlık artışla %8,40 seviyesinde gerçekleşti.
- **TCMB'nin toplam rezervleri**, 12 Temmuz haftasında 5,4 milyar USD'lik artışla 148,4 milyar USD'den 153,8 milyar USD seviyesine yükseldi ve böylece rekor seviyesini yeniledi.
- **Net rezervi** ise 12 Temmuz haftasında 4,1 milyar USD'lik artışla 43,6 milyar USD'den 47,7 milyar USD seviyesine yükseldi.
- **Swap hariç net rezerv** ise, ilgili haftada 4,1 milyar USD iyileşerek +18,1 milyar USD'den +22,2 milyar USD'ye geldi ve bununla birlikte Mart 2020'den bu yana pozitif bölgedeki seyrini yedinci aya taşıdı.
- **Toplam swap hacmi** ise ilgili haftada 25,4 milyar USD'den 25,5 milyar USD'ye gelerek yataya yakın seyretti.

### Yurt dışında bu hafta veri takvimine bakıldığında,

- **ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan temmuz ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** çarşamba günü takip edilecek. **Haziran ayı imalat sektörü PMI verisi**, 51,7 seviyesinden 51,6 seviyesine hafif aşağı yönlü revize edilerek imalat sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmekle birlikte son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. **Haziranda hizmet sektörü PMI verisi** ise, 55,1'den 55,3 seviyesine yukarı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti ve Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyede ölçülmüştü, bununla birlikte büyüme bölgesindeki seyrini on yedinci aya taşımıştı. Temmuzda ise öncü verilere göre, imalat PMI verisinin 51,6'dan 51,7 seviyesine hafif yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına ve hizmet PMI verisinin ise 55,3'ten 54,8 seviyesine gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmesi bekleniyor. Ayrıca üretimin seyrine ilişkin olarak **haziran ayına ilişkin dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** perşembe günü izlenecek. Dayanıklı mal siparişleri, aylık bazda nisan ayında %0,2 oranında artışın ardından mayısta %0,1 oranında artış kaydetmişti, bununla birlikte aralıksız artışını dördüncü aya taşımıştı. Bunun yanında, ABD'de firmaların yatırım harcamalarının göstergesi olan hava araçları hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri ise nisanda %0,2 oranında artışın ardından mayısta %0,6 oranında düşüşle yatırımlarda zayıflamaya işaret etmişti. Dayanıklı mal siparişlerinin aylık bazda haziranda ise artış hızının %0,1'den %0,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Bunun yanında, **bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda GSYH büyüme öncü verisi** perşembe günü takip edilecek. ABD ekonomisinin yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızı bu yılın ilk çeyreğinde beklentilerle uyumlu olarak %1,3'ten %1,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti, söz konusu büyüme, 2022'nin ikinci çeyreğindeki daralma sonrasındaki en düşük büyüme oranı olarak kaydedilmişti. İlk çeyrek büyüme verisinin yukarı yönlü revizesinin detaylarına bakıldığında, özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan tüketim harcamalarının büyüme hızının aşağı yönlü revize edilmesine (%2'den %1,5'e) karşın, konut ve konut dışı sabit yatırımlar, federal hükümet ve yerel yönetim harcamaları, özel stok yatırımları ve net ihracattaki yukarı yönlü revizyonlar belirleyici olmuştu. ABD ekonomisinin bu yılın ikinci çeyreğinde ise yıllıklandırılmış çeyreklik bazda büyüme hızının %1,4'ten %1,9 seviyesine hafif yükselmesi bekleniyor. Tüketim harcamalarının büyüme hızının ikinci çeyrekte ise %1,5'ten %1,8 seviyesine hafif yükselmesi bekleniyor. Öte yandan, perşembe günü **Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği yıllıklandırılmış çeyreklik bazda kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin bu yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü verileri** açıklanacak. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda PCE fiyat endeksi, bu yılın ilk çeyreğinde %3,3'ten %3,4 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti. Çekirdek PCE fiyat endeksi de ilk çeyrekte %3,6'dan %3,7 seviyesine hafif yukarı yönlü revize edilmişti. Böylece söz konusu veriler fiyat baskılarının hafif hızlandığına işaret etmişti. Cuma günü ayrıca, **Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör haziran ayı verileri** ile **kişisel gelirler ve harcamalar haziran ayı verileri** takip edilecek. Haziran ayında PCE deflatörün aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0 seviyesinde gerçekleşerek yatay seyre işaret etmesi ve yıllık bazda da %2,6'dan %2,4 seviyesine hafif gerilemesi beklenirken, çekirdek PCE deflatörün artış hızının da aylık bazda bir önceki aya benzer şekilde %0,1 seviyesinde gerçekleşmesi ve yıllık bazda ise %2,6'dan %2,5 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Haziran ayında kişisel gelirlerin aylık bazda artış hızının %0,5'ten %0,4 seviyesine yavaşlaması beklenirken, kişisel harcamaların aylık bazda artış hızının ise %0,2'den %0,3 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

## DEĞERLENDİRME

Diğer yandan, perşembe günü **istihdam piyasası verilerinden, haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 223 bin kişi seviyesinden 243 bin kişi seviyesine beklentilerin üzerinde yükselmekle birlikte istihdam piyasasının görece sıkı olduğuna işaret etmişti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretmişti. Ayrıca konut piyasası verilerinden, yarın **haziran ayı ikinci el konut satışları verisi** ve çarşamba günü **haziran ayı yeni konut satışları verisi** takip edilecek. Cuma günü, diğer yandan **ABD'de temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi** takip edilecek. Temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi öncü verisi, 68,2'den 66 seviyesine gerilemişti, beklentiler ise 68,5 seviyesine hafif yükselmesi yönündeydi. Detaylara bakıldığında, temmuzda cari koşullar alt endeksi 65,9'dan 64,1 seviyesine, beklentiler alt endeksi ise 69,6'dan 67,2 seviyesine gerilemişti. Özellikle, ankette tüketicilerin yaklaşık yarısının, önümüzdeki yıllarda enflasyonun düşmeye devam edeceğini beklemelerine karşın halen yüksek fiyatların etkisinde kalacaklarına ilişkin endişelerini vurguladıkları gözlenmişti. Ayrıca tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %3'ten %2,9 seviyesine gerilerken, uzun vadeli enflasyon beklentileri de %3'ten %2,9 seviyesine gerilemişti.

- Avrupa tarafında**, yarın **Euro Bölgesi'nde Temmuz ayına ilişkin tüketici güveni öncü verisi** takip edilecek. Bölgede haziran ayına ilişkin tüketici güveni verisi, -14 seviyesinde gerçekleşerek Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürmekle birlikte, negatif bölgedeki zayıf seyri devam etmişti. Ayrıca **Avrupa genelinde de son ekonomik görünümüne ilişkin bilgi veren temmuz ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** çarşamba günü takip edilecek. **İmalat PMI'lar**, haziran ayında finansal koşullardaki sıkılaştırmanın ve zayıf seyreden talebin etkisiyle bölge genelinde İngiltere hariç daralma bölgesinde seyretmişti. Bu kapsamda, imalat PMI'lar, haziran ayında Almanya'da 43,4'ten 43,5'e, Euro Bölgesi'nde 45,6'dan 45,8'e ve Fransa'da 45,3'ten 45,4'e yükselerek imalat sektöründe daralmanın hafif yavaşladığına işaret ederken, buna karşın İngiltere'de 51,4'ten 50,9'a gerileyerek imalat sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret etmişti. **Hizmet PMI'lar** ise, haziranda bölge genelinde Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşmişti. Bu kapsamda hizmet PMI'lar, Almanya'da 53,5'ten 53,1'e hafif aşağı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif yavaşladığına işaret ederken, Euro Bölgesi'nde 52,6'dan 52,8'e ve İngiltere'de 51,2'den 52,1 seviyesine yukarı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etmişti, buna karşın Fransa'da ise 48,8'den 49,6 seviyesine yukarı yönlü revize edilerek hizmet sektöründe daralmanın hafif yavaşladığına işaret etmişti. Öte yandan, **Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan ağustos ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi** çarşamba günü takip edilecek. Temmuz ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, toparlanmasını sürdürme beklentilerine karşın Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviye olan -21'den -21,8 seviyesine hafif gerileyerek son beş ayda ilk kez düşüş kaydetmekle birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü. Detaylara bakıldığında, tüketicilerin satın alma eğilimi endeksi -12,3'ten -13 seviyesine gerilerken, tüketicilerin gelir beklentileri endeksi ise 12,5'ten 8,2 seviyesine gerilemekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini üçüncü aya taşıyarak, tüketicilerin ekonomik durum beklentileri endeksi de 9,8'den 2,5 seviyesine gerilemekle birlikte pozitif bölgedeki seyrini üçüncü ayda sürdürmüştü. Bunun yanında, tüketicilerin tasarruf eğilimi endeksi ise 5'ten 8,2 seviyesine yükselmişti. Özellikle, tüketicilerin gelir beklentilerinin zayıflamasının yanında tasarruf eğiliminin yükselmesi, ülkede tüketim harcamalarının yavaşlayacağına işaret etmekteydi. Mayıs ayında yükselen enflasyon oranı ve reel gelirden sürdürülebilir artışın sağlanamaması tüketicilerde daha fazla belirsizliğe neden olmaktadır. Bunun yanında, **Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi temmuz ayı verisi** perşembe günü açıklanacak. IFO iş dünyası endeksi, haziran ayında hafif artış beklentilerine karşın 89,3'ten 88,6 seviyesine gerilemişti ve böylece son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti. Detaylara bakıldığında, cari koşullar endeksi bir önceki aya benzer şekilde 88,3 seviyesinde kaydedilirken, beklentiler endeksi ise 90,3'ten 89'a gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti ve böylece firmaların önümüzdeki aylara ilişkin kötümserliklerinin kısmi arttığına işaret etmişti. Özellikle, beklentiler endeksindeki düşüşte, Almanya ekonomisinde kademeli toparlanmanın kırılma noktasına ulaştığına ve toparlanmada zorluk yaşanacağına yönelik değerlendirmeler belirleyici olmuştur.
- Ayrıca Çarşamba günü **Kanada Merkez Bankası'nın toplantısı** izlenecek. Banka, haziran ayındaki toplantısında politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak altı ay sabit tutmasının ardından ilk kez 25 baz puan indirerek %5'ten %4,75 seviyesine çekmişti. Ayrıca Banka, enflasyonun beklendiği gibi yavaşlamaya devam etmesi durumunda daha fazla faiz indirimi yapılabileceğinin sinyalini vermişti. Banka, enflasyondaki düşüşün hedef seviyeye yaklaştığı konusunda daha güçlü bir güven verdiğini ve bu durumun daha az kısıtlayıcı bir politika duruşu gerektirdiğini belirtmişti. Banka'nın bu haftaki toplantısında da politika faizini 25 baz puanlık indirimle %4,50 seviyesine çekmesi bekleniyor.
- Cuma günü diğer yandan, **Rusya Merkez Bankası'nın toplantısı** takip edilecek. Banka, haziran ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %16 seviyesinde sabit tutarak üst üste dördüncü toplantıda değiştirmemişti ve böylece Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyede sürdürmüştü. Ayrıca Banka, iç talepteki artışın, ürün ve hizmet üretimini artırma olanaklarını önemli oranda aşmış ve fiyat artış hızındaki düşüşün durduğunu belirterek, bir sonraki toplantıda faiz artışına gidebileceğine işaret etmişti, bunun yanında enflasyonun hedefe dönmesinin, ekonomideki sıkı parasal koşulların daha önce tahmin edilenden çok daha uzun süre korunmasını gerektireceğini belirtmişti. Banka'nın bu haftaki toplantısında politika faiz oranını 200 baz puanlık artışla %18 seviyesine yükseltmesi bekleniyor.


















## DEĞERLENDİRME

**Yurt içinde** ise, bugün haziran ayına ilişkin yurt dışı üretici fiyat endeksi, yarın temmuz ayı tüketici güven endeksi ve perşembe günü temmuz ayına ilişkin sektörel ve reel sektör güven endeksleri ile kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Ayrıca bugün **TCMB tarafından temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi** ve cuma günü ise **temmuz ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi** yayımlanacak.

- **Yurt dışına ihraç edilen ürünlerin üretici fiyat değişimlerini ölçen yurt dışı üretici fiyat endeksinin (YD-ÜFE)** aylık bazda artış hızı mayıs ayında %1,37'den %0,42 seviyesine yavaşlayarak son sekiz ayın en düşük seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda ise %65,53'ten %65,48 seviyesine hafif gerilemişti.
- **Mevsim etkilerinden arındırılmış haziran ayı tüketici güven endeksi**, aylık bazda %2,7 oranında düşüşle 80,5'ten 78,3 seviyesine gerilemişti ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti. Detaylara bakıldığında, haziran ayında aylık bazda mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi %2,2 oranında düşerken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksi ise %4,4 azalış kaydetmişti. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise %1,6 oranında sınırlı düşüş sergilemişti. Bunun yanında, tüketicilerin gelecek dönemdeki ekonomik görünümüne yönelik değerlendirmelerini yansıtan gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi ise mayısta %2,8 oranında azalış göstermişti ve böylece son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti.
- **Sektörel güven endekslerinin tümü haziran ayında düşüş sergilemişti.** Buna göre, haziran ayında mevsim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda hizmet sektörü güven endeksi %1,5 oranında, reel kesim güven endeksi %1,9 oranında, perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,6 oranında ve inşaat sektörü güven endeksi ise %0,5 oranında düşüş sergilemişti. Arındırılmış **kapasite kullanım oranı** ise nisan ayında 0,2 puanlık azalışın ve mayıs ayında 0,4 puanlık azalışın ardından haziranda 0,4 puanlık düşüşle son üç ayda gerilemeyi sürdürmüştü ve %76,2 seviyesinde kaydedilerek son on ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmişti, bunun yanında 2023 yılı ortalamasının ve tarihsel ortalamasının (%76,3) hafif altında kaydedilmişti.
- **TCMB, geçen ayki toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %50 seviyesinde sabit tutmuştu.** Ayrıca karar metninde, "**parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlenmekte olduğu**" yinelenirken, "**parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin de göz önünde bulundurularak politika faizinin sabit tutulmasına karar verilmekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun yinelenildiği**" ifadesi korunmuştu. Bunun yanında, "**aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği**"ne ilişkin ifade yinelenmişti. Öte yandan, "**enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı**" vurgusunun yinelenmesi ise, enflasyon görünümünde ciddi bozulma riskinin oluşması halinde ek faiz artışlarına açık kapı bırakıldığına işaret etmeyi sürdürmüştü. Banka'nın bu haftaki toplantısında da (TCMB Başkanı'nın uluslararası bir toplantıya katılacak olması nedeniyle perşembe günü yapılması planlanan toplantı tarihi salı gününe alınmıştı) politika faiz oranını sabit tutması bekleniyor.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
22 Tem	Türkiye		10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haziran)			
			10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Temmuz)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)		3,45%	3,45%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Temmuz)		3,95%	3,95%
23 Tem	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)			78,3
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		50,00%	50,00%
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Temmuz)		-13,5	-14,0
	ABD		17:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Haziran)		-3,0%	-0,7%
24 Tem	Almanya		09:00	GfK Tüketici Güveni (Ağustos)		-21,0	-21,8
			10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		44,0	43,5
	10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		53,3	53,1		
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		46,1	45,8
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		53,0	52,8
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		45,8	45,4
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		49,8	49,6
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,1	50,9
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,5	52,1
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		51,7	51,6
16:45			Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Temmuz)		54,8	55,3	
17:00			Yeni Konut Satışları (Aylık, Haziran)		3,4%	-11,3%	
	Kanada		17:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		4,50%	4,75%
25 Tem	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Anndırılmış, Temmuz)			100,5
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz)			76,2%
			10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Temmuz)			
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Temmuz)		89,0	88,6
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Haziran)		0,5%	0,1%
			15:30	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 2. Çeyrek)		1,9%	1,4%
15:30			Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Öncü Veri, Çeyreklik, 2. Çeyrek)		2,7%	3,7%	
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 20 Temmuz)		238	243	
26 Tem	Türkiye		10:00	TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi (Temmuz)			
	Rusya		12:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		18,0%	16,0%
	ABD		15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		2,4%	2,6%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Haziran)		2,5%	2,6%
			15:30	Kişisel Gelirler (Haziran)		0,4%	0,5%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Haziran)		0,3%	0,2%
		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Temmuz)		66,0	68,2	