



Yeni Haftaya Başlarken

24 Temmuz 2023

İçeride TCMB Enflasyon Raporu Toplantısı; Dışarıda Fed, ECB ve BoJ Kararları İzlenecek.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Perşembe günü yayınlayacağı yılın 3. Enflasyon Raporu haftalık ekonomi takviminde yer alan en önemli veri konumunda. Rapor, her zaman olduğu gibi, basın toplantısı ile tanıtılacak olup; bu, yeni Başkanın da piyasa ile doğrudan kuracağı ilk iletişim olacak. Son Enflasyon Raporuna göre (2023/II), TCMB'nin 2023, 2024 ve 2025 yılsonu enflasyon tahminleri sırasıyla %22,3, %8,8 ve %5,0 seviyelerinde. Diğer taraftan, son TCMB Piyasa Katılımcıları Anketine (Temmuz) göre 12 ay ve 24 ay sonrasına yönelik enflasyon tahminleri sırasıyla %33,2 ve %19,0 seviyelerinde. Yapılan son zamlar, piyasadaki beklentiler ve TCMB'nin kurduğu iletişimden hareketle TCMB'nin enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revize gerçekleştirileceğini öngörmekteyiz. Enflasyon tahminlerindeki olası yukarı yönlü revizyonun ikna edici olup olmayacağı ve özellikle soru&cevap bölümünde Başkan Erkan'ın vereceği mesajlar beklentilerin ve yurtiçi piyasaların seyri açısından önemli olacaktır. Hafta başında Hazine'nin gerçekleştireceği ihraçlara ek olarak; Salı günü İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oran ve Reel Kesim Güven Endeksi; Perşembe günü PPK Özeti ve Haftalık Para, Banka, Menkul Kıymet ve Rezerv İstatistikleri; Cuma günü Dış Ticaret Dengesi ve Ekonomi Güven Endeksi yurtiçi ekonomi takviminde öne çıkan diğer başlıklar olarak sıralanabilir. Ticaret Bakanlığı'nın geçici istatistikleri Haziran ayında 5,4 milyar dolar dış ticaret açığına işaret etmekteydi. Son olarak, hafta boyunca payları Borsa İstanbul'da işlem gören şirketlerin açıklayacağı 2Ç23 dönemi finansal sonuçlarının izleneceğini de not edelim.

Küresel tarafta ise ABD Merkez Bankası (Fed), Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) toplantıları ön planda olacak. Anketler ve piyasa fiyatlamaları Fed'in yeniden 25bp artışla hedef fonlama faiz aralığını %5,25 – 5,50 seviyesine yükselteceğini işaret etmekte. ABD'de son açıklanan manşet TÜFE'nin %3,0 ve çekirdek TÜFE'nin %4,8 ile mevcut fonlama faizi altında olması, yakın dönemde açıklanan verilerin yumuşak iniş ihtimalini ve enflasyondaki ivmenin yavaşlamaya başladığı ihtimalini öne çıkarması gibi unsurlar nedeniyle faizlerin sabit tutulma olasılığının da tamamen göz ardı edilmemesi gerektiğini değerlendiriyoruz. Ancak, piyasadaki baz senaryo Fed'in, muhtemelen son defa, 25bp daha faiz artışı gerçekleştireceği yönünde. Fed faiz kararı Çarşamba akşamı TSİ 21:00'da açıklanacak ve Fed Başkanı Powell TSİ 21:30'da basın toplantısı başlayacak. ECB'nin faiz kararı ise Perşembe günü TSİ 15:15'te açıklanacak ve ECB Başkanı Lagarde TSİ 15:45'te basın toplantısı gerçekleştirecek. ECB'nin 25bp ile faiz artışlarına devam ederek ana refinansman faizi, gecelik borç verme faizi ve mevduat faizini sırasıyla %4,25, %4,50 ve %3,75 seviyelerine yükseltmesi bekleniyor. Euro Bölgesi'nde açıklanan son manşet ve çekirdek enflasyon %5,5 seviyesinde. Dolayısıyla, ECB'nin bir süre daha faiz artışlarına devam etmesi oldukça güçlü bir olasılık olarak görünmekte. Cuma günü kararını açıklayacak olan BoJ'dan herhangi bir politika değişikliği beklenmiyor. Pazartesi günü bir çok ülkede açıklanacak olan Bileşik PMI; Perşembe günü ABD Büyüme ve Dayanıklı Mal Siparişleri ile Cuma günü ABD Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi haftalık küresel ekonomi takviminde öne çıkan diğer başlıklar olarak sıralanabilir.

24 - 28 Temmuz	Pazartesi	Salı	Çarşamba	Perşembe	Cuma
Türkiye		İmalat KKO RKGE <u>Hazine İhraç</u> 5 Yıl Vadeli TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 10 Yıl Vadeli Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 2 Yıl Vadeli Dolar Cinsi Devlet Tahvili 2 Yıl Vadeli Dolar Cinsi Kira Sertifikası	-	TCMB Enflasyon Raporu TCMB PPK Özeti Haftalık Para, Banka, Menkul Kıymet, Rezerv İstatistikleri	Dış Ticaret Dengesi Ekonomi Güven Endeksi
Borsa İstanbul	YKBNK		AKBNK, OTKAR, TAVHL, TOASO	FROTO, GARAN, TTRAK	
ABD	Bileşik PMI	Tüketici Güven Endeksi Konut Fiyat Endeksi	İnşaat İzinleri Yeni Konut Satışları Fed Toplantı	Dayanıklı Mal Siparişleri Büyüme Askıdaki Konut Satışları Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları Dış Ticaret Dengesi	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi
İngiltere	Bileşik PMI				
Euro Bölgesi	Bileşik PMI			ECB Toplantı	
Almanya	Bileşik PMI	İfo İş Dünyası Anketi			TÜFE
Japonya					BoJ Toplantı

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy	Genel Müdür Yrd.	levent.durusoy@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 33
----------------	------------------	--	---------------------

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya	Müdür	serhat.kaya@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 36
-------------	-------	--	---------------------

Erol Gürcan	Başekonomist	erol.gurcan@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 37
-------------	--------------	--	---------------------

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		

