

Bir Önceki İşlem Günü (15 Ağustos 2025) Ne Oldu?

Trump-Putin görüşmelerinde somut bir gelişme olmadığı Cuma günü G.Kore dışında öncü Asya borsaları ve Türkiye yükseldi, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, ABD’de S&P 500 düştü. Türkiye’de Dolar/TL 40.85’e ve gram altın 4382 TL’ye yükseldi, 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.0’a geriledi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 268 baz puan ile yatay kaldı. Dolar endeksi DXY 97.85’e ve Bitcoin 117427 dolara geriledi, EUR/USD 1.1703’e yükseldi. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4.32’ye yükseldi. Spot ons altın 3336 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 65.85 dolara geriledi.

Türkiye’de Ağustosta *piyasa katılımcıları anketinde* yılsonu enflasyon tahminleri 2025 için %29,69’a yükseldi, 2026 için %20,40’a geriledi. Ocak-Temmuz döneminde **merkezi yönetim bütçesi** yıllık %19 artışla 1 trilyon TL açık verdi. Haziranda **hizmet üretimi** aylık %0,5 düştü, yıllık %3,7 artışa yavaşladı, **inşaat üretimi** aylık %3,2 artışa yavaşladı, yıllık %24,9 artışa hızlandı. **Özel sektörün yurtdışı kredi borcu** Haziranda aylık \$5,3 milyar artışla \$195,4 milyara yükseldi, borcun %57’sini finans dışı sektör üstlenmiş durumda. Sektörün uzun vadeli borcu aylık \$7,8 milyar artışla \$185 milyara yükseldi, kısa vadeli borcu aylık \$2,5 milyar düşüşle \$10,2 milyara geriledi.

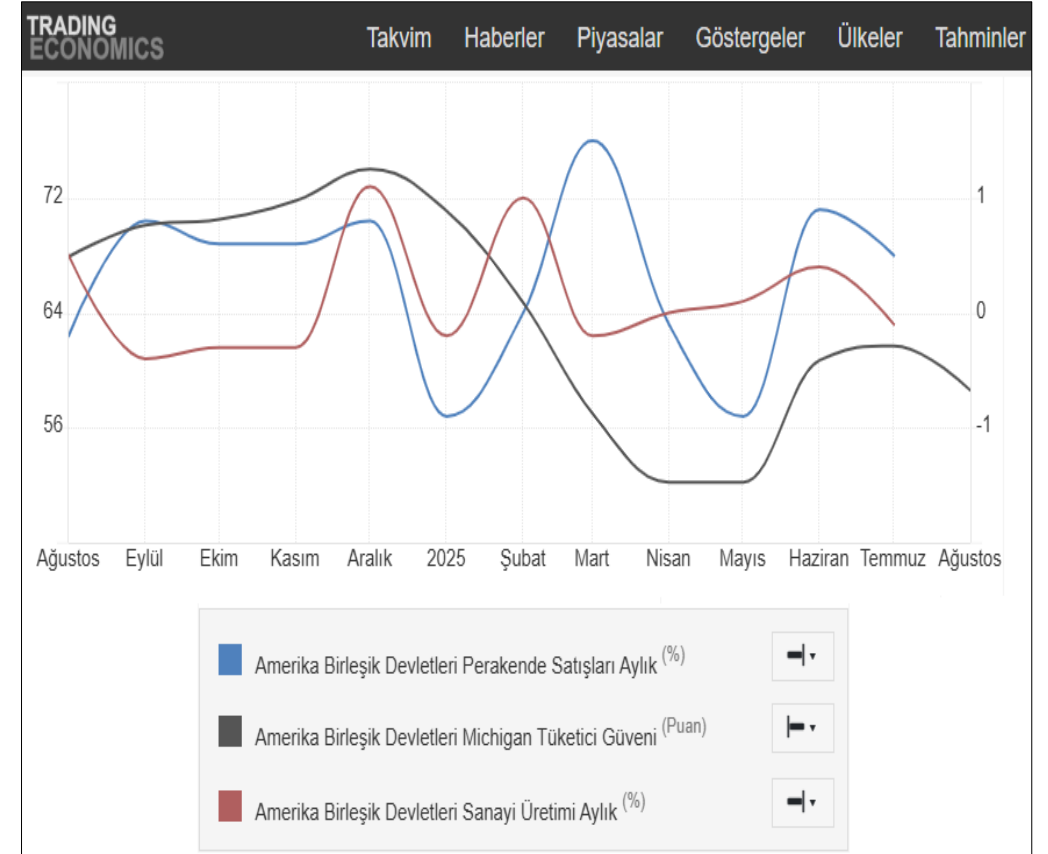
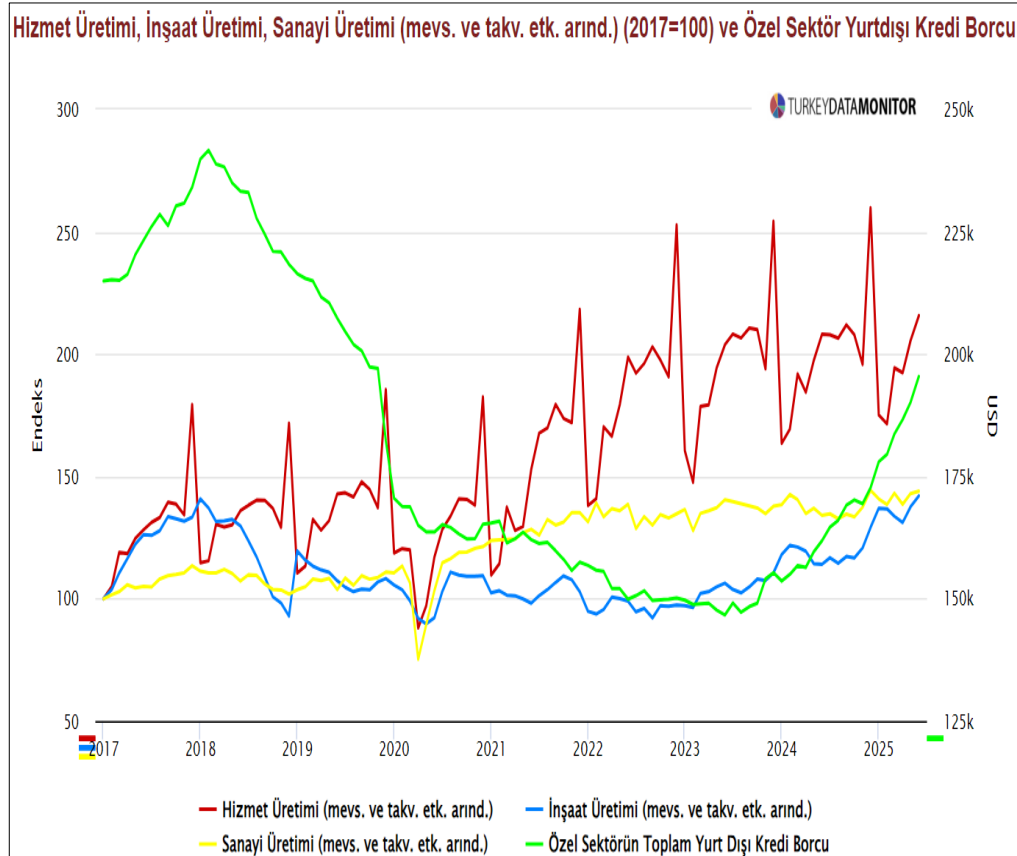
ABD’de Ağustosta *Michigan Üniversitesi ulusal tüketici güven endeksi* (eşik 100) son üç ayın düşüğü olan 58,6’ya gerileyerek kötümserliğin arttığına işaret etti. Temmuzda **perakende satışlar** aylık %0,5, yıllık %3,9 artışa yavaşladı; **sanayi üretimi** beklentilerin aksine aylık %0,1 düştü, yıllık %1,4 artışa hızlandı.

15.Ağu.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	15.08.2025
BIST100	0.43%	-0.93%	6.31%	10870.57
BIST30	0.43%	-0.81%	5.71%	12065.51
Dolar/TL	0.05%	0.44%	1.67%	40.853
Euro/TL	0.42%	0.91%	2.04%	47.814
Euro/Dolar	0.47%	0.53%	0.33%	1.1703
Dolar Endeksi (DXY)	-0.41%	-0.42%	-0.23%	97.85
Bitcoin/USD	-0.80%	0.65%	-2.04%	117427
Gram Altın	0.25%	-1.38%	1.43%	4382.80
Ons Altın (spot)	-0.03%	-1.81%	-0.22%	3336.19
Brent Petrol	-1.48%	-1.11%	-4.85%	65.85
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.13%	0.25%	-1.02%	40.00%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.03%	-0.12%	4.32%
S&P 500	-0.29%	0.94%	2.89%	6449.80

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
15.Ağu.25	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Haz)	a/a %-0,5; y/y %3,7		a/a %1,3; y/y %4,2
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Haz)	a/a %3,2; y/y %24,9		a/a %4,9; y/y %20,4
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (Haz)	195,4 mlr \$; a/a 5,3 mlr \$		190,2 mlr \$; a/a 3,5 mlr \$
	ABD	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %0,5; y/y %3,9	a/a %0,5	a/a %0,9; y/y %4,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %-0,1; y/y %1,4	a/a %0	a/a %0,4; y/y %0,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Ağu)	58,6	62	61,7

15 Ağustos 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye’de** Haziranda **hizmet üretimi** aylık %0,5 düştü, yıllık %3,7 artışa yavaşladı (grafikteki sert yükselişler Aralık ayı verileridir), **inşaat üretimi** aylık %3,2 artışa yavaşladı, yıllık %24,9 artışa hızlandı; **özel sektörün yurtdışı kredi borcu** aylık \$5,3 milyar artışla \$195,4 milyara yükseldi (Sol Grafik).
- **ABD’de** Ağustosta **Michigan Üniversitesi ulusal tüketici güven endeksi** (eşik 100) son üç ayın düşüğü olan 58,6’ya gerileyerek kötümserliğin arttığına işaret etti. Temmuzda **perakende satışlar** aylık %0,5, yıllık %3,9 artışa yavaşladı; **sanayi üretimi** beklentilerin aksine aylık %0,1 düştü, yıllık %1,4 artışa hızlandı. **Tüketici güveninde bozulma ekonomik aktiviteyi aşağı baskılıyor** (Sağ Grafik).



18 Ağustos 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Zelenskiy ve Avrupa liderlerinin bir barış anlaşması taslağı üzerinde ABD’de Başkan Trump ile görüşecekleri yeni günde

G.Kore hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD borsaları yükseliyor. Dolar endeksi DXY 97.81 ve Bitcoin 115649 dolar ile aşağıda, EURUSD 1.1708 ile yukarıda. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4.309 ile aşağıda, spot ons altın 3356 dolar ve spot ons gümüş 38.15 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 65.86 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 40.85 ile yukarıda, 5 yıl vadeli CDS risk primi 268 baz puan ile yatay.

Türkiye’de Haziran ayı *konut fiyatları endeksi* ve *kısa vadeli dış borç stoku* açıklanacak.

ABD’de Ağustos ayı *NAHB konut piyasası endeksi* (eşik 50) açıklanacak.

Euro Bölgesinde Haziran ayı *dış ticaret dengesi* açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
18.Ağu.25	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %2,0; y/y %32,8
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Haz)			170,3 mlr \$
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haz)		€17,5 mlr	€16,2 mlr
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Ağu)		33	33
19.Ağu.25	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Haz)			-309 mlr \$
	ABD	İnşaat İzinleri (Tem)			a/a %-0,1
	ABD	Konut Başlangıçları (Tem)			a/a %4,6
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (15 Ağu)			1,5 milyon varil
20.Ağu.25	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Tem)			a/a %3,4; y/y %28,4
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %2,2; y/y %31,8
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Tem)			11,5 trl TL
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Tem)		y/y %2,3	y/y %2,3
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (15 Ağu)			%6,67
	ABD	Mortgage Başvuruları (15 Ağu)			%10,9
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (15 Ağu)			3,0 milyon varil
21.Ağu.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (15 Ağu)			174,7 mlr \$
	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)			85,1
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Haz)			-176,2 mlr \$
	Küresel	Jackson Hole Toplantısı			
	Küresel	Öncü Ekonomiler PMI Tahminleri (Ağu)			
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Ağu)		-15	-14,7
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Tem)			a/a %-2,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (16 Ağu)		227 bin	224 bin
22.Ağu.25	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Haz)			-176,2 mlr \$
	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Tem)			5.772.328 kişi
	Türkiye	İşgücü Girdi Endeksleri (2Ç2025)			İstihdam ç/ç %-0,2
	ABD	FED Başkanı Powell Konuşması			

18 Ağustos 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,43 artışla 10870 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10700 ve 10500, yukarıda 11100 ve 11300.

BİST 30... %0,43 artışla 12065 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11900 ve 11700, yukarıda 12300 ve 12500.

Dolar/TL... %0,05 artışla 40,85 seviyesinden kapanan kur yeni günde 40,85 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 40,75 ve 40,65, yukarıda 40,95 ve 41,05.

Spot Ons Altın... %0,03 düşüşle 3336 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3356 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3340 ve 3320, yukarıda 3380 ve 3400.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** ABD ve İran arasında nükleer programa yönelik endişelere istinaden 13 Haziran sabahında İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine saldırmasının devamında gelen İsrail-İran ateşkes haberleri temkinli kalınmasını gerektirirken Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi risk oluşturmaya devam ediyor. NATO görüşmeleri sonrasında üye ülkelerin savunma harcamalarını %5 artıracaklarına yönelik fikir birliği Euro Bölgesi dahil ekonomik aktiviteyi canlandıracaktır ancak uzun vadede Rusya'nın tehdit olarak görülmesi jeopolitik riskin canlı kalmasına sebep olacaktır. İsrail'in Gazze'ye saldırıları devam ederken 16 Temmuz'da Şam'ı bombalamasının ardından anlaşma işaretleri gelse de jeopolitik risk canlılığını koruyor.
- **Politika Riski...** 19 Mart'ta gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi, yabancılar carry trade pozisyonlarını kapatırken yılbaşından bu yana DİBS ve hisse senedi pazarlarına gelen kısa vadeli yurt dışı yatırımlar Türkiye'den çıktı. Artarak devam eden siyasi risk Türkiye'yi erken seçime doğru götürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Artan politika riski borçlanma maliyetlerinde dolayısıyla da bütçe açığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, Ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski döviz mevduatlarının 190 milyar dolar seviyelerinde kalmasına sebep oluyor. ABD'nin AB ile ticaret anlaşmasını imzalaması «ticaret riskini» azaltsa da Çin'e tarifelerin tekrar 90 gün ertelenmesiyle risk devam ediyor.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da ise 2025'te kademeli faiz artırımlarıyla %0,5'e kadar yükseltirken bilançosunu da daraltan BoJ faiz artırım olasılığını canlı tutuyor ancak yılsonu çekirdek enflasyon tahminlerini yukarı çekse de politika faiziyle ilgili Eylül toplantısına ilişkin ipucu vermedi. FED'in iki üyesinin faiz indirimine şerh koymasının ardından Powell'ın yaptığı açıklamalarla piyasa Eylülde faiz indirimi ihtimalini %39'a düşürmesinin ardından son istihdam verisi sonrasında ABD'de resesyon ihtimalinin yeniden gündeme gelmesi faiz indirim olasılığını %80'in üzerine getirdi.

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.