

Bir Önceki İşlem Günü (18 Haziran 2025) Ne Oldu?

İran-İsrail gölgesi altında G.Kore hariç öncü Asya borsaları yükseldi, Türkiye düştü, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, Nasdaq hariç ABD borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 39.53’e yükseldi, gram altın 4280 TL’ye geriledi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 10 baz puan artışla 305 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 98.64’e ve Bitcoin 104872 dolara yükseldi, EUR/USD 1.1501’e geriledi. ABD 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.41’e, spot ons altın 3384 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 76.31 dolara yükseldi.

Türkiye’de Nisanda ihracat birim değeri aylık %1,4 ve ithalat birim değeri %0,6 artışa hızlanarak dış ticaret haddi son 10 ayın yükseği olan 88,4’e yükseldi. Mal dış ticaret miktarı ihracatta aylık %10,3 düştü, ithalatla %5 arttı.

Euro Bölgesinde Mayısta çekirdek TÜFE yıllık %2,3 artışa ve manşet TÜFE %1,9 artışa yavaşladı.

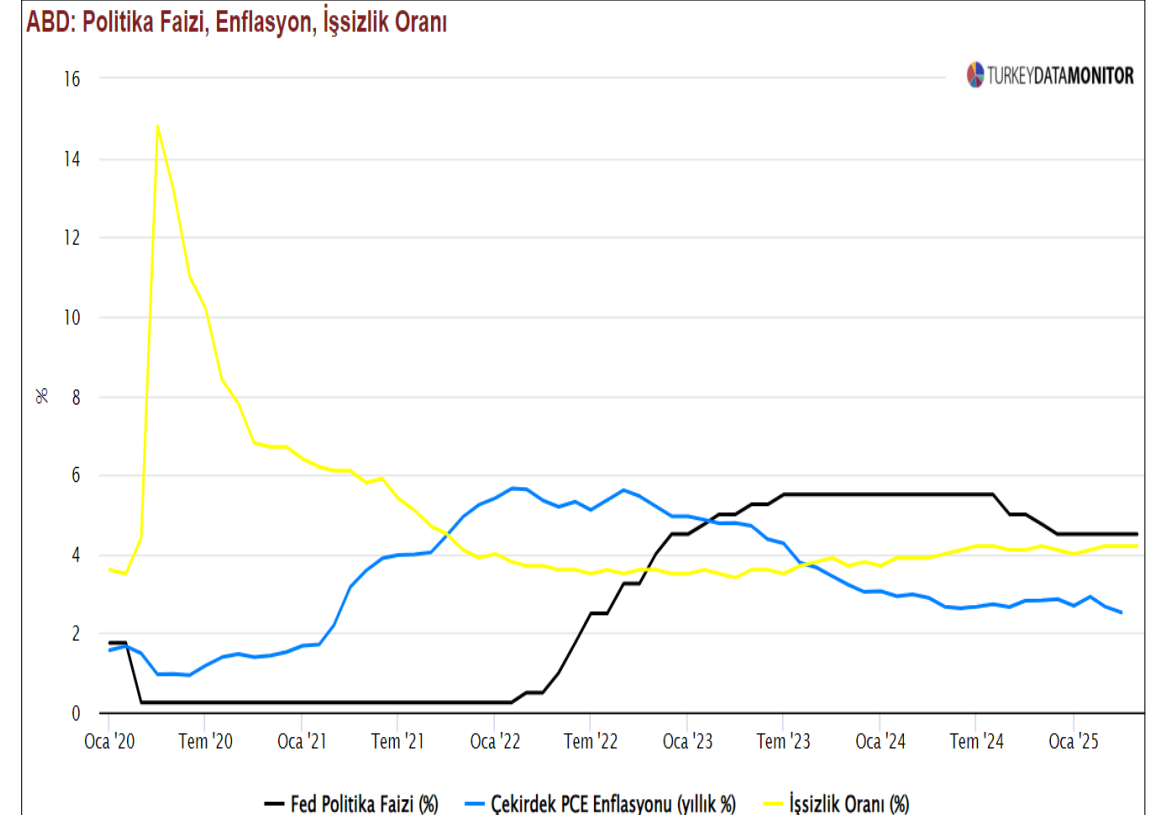
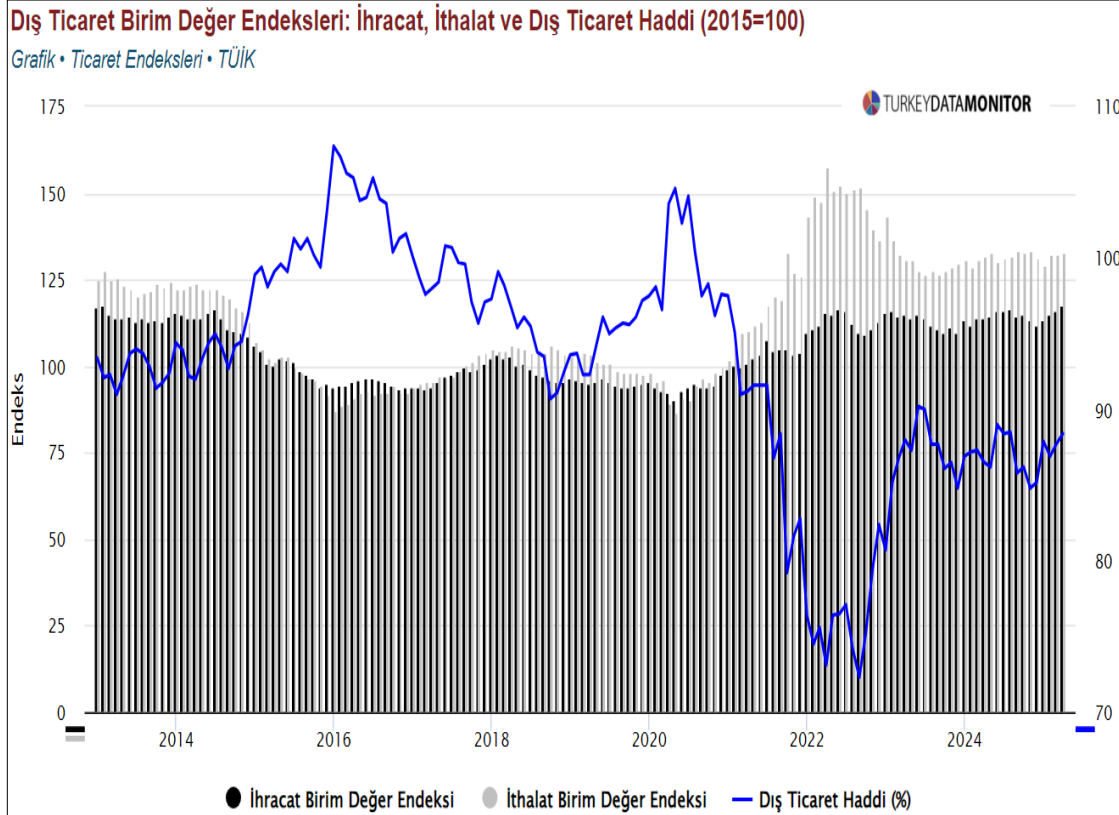
ABD’de FED politika faizini %4,25-%4,50 ile değiştirmede, ekonomik görünümle ilgili belirsizlik azalsa da yüksek kaldığı belirtildi, yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisi korundu; 2025’te GSYH büyüme tahmini %1,7’den %1,4 artışa düştü, işsizlik oranı beklentisi %4,5’e ve çekirdek PCE enflasyon beklentisi %3’e yükseldi. 13 Haziran haftasında mortgage faiz oranı %6,84’e düştü, mortgage başvuruları haftalık %2,6 düştü. EIA ham petrol stoku haftalık 11,5 milyon varile sert düşerek ekonomik aktivitenin sürdüğüne işaret etti. 14 Haziran haftasında ilk işsizlik sigortası başvuruları 245 bin ile değişmedi. Mayısta inşaat izinleri aylık %2 düşüşe yavaşladı, konut başlangıçları aylık %9,8 düşerek sektörde zayıflık sürdü.

18.Haz.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	18.06.2025
BIST100	-1.54%	-5.06%	-4.88%	9196.13
BIST30	-1.65%	-5.08%	-3.80%	10211.42
Dolar/TL	0.41%	0.93%	1.77%	39.536
Euro/TL	-0.26%	0.98%	4.74%	45.473
Euro/Dolar	-0.48%	0.12%	2.78%	1.1501
Dolar Endeksi (DXY)	0.47%	0.01%	-2.11%	98.64
Bitcoin/USD	0.42%	-3.50%	1.35%	104872
Gram Altın	-0.54%	1.30%	6.96%	4280.76
Ons Altın (spot)	-0.14%	0.87%	5.60%	3384.39
Brent Petrol	2.80%	9.37%	18.13%	76.31
2-yıllık Tahvil Faizi	0.18%	0.69%	-1.64%	43.53%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	-0.01%	0.00%	4.41%
S&P 500	-0.03%	-0.73%	0.38%	5980.86

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
18.Haz.25	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Nis)	a/a ihr. %1,4; ith. %0,6		a/a ihr. %1,0; ith. %0,0
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (Nis)	185,9 mlr \$; a/a 2,7 mlr \$		183,3 mlr \$; a/a 4,2 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (May)	y/y %2,3	y/y %2,3	y/y %2,7
	ABD	İnşaat İzinleri (İlk Tahmin) (May)	a/a %-2	a/a %-1,5	a/a %-4
	ABD	Konut Başlangıçları (May)	a/a %-9,8	a/a %-0,8	a/a %2,7
	ABD	FED Politika Faiz Kararı	%4,5	%4,5	%4,5

18 Haziran 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye’de** Nisanda ihracat birim değeri aylık %1,4 ve ithalat birim değeri %0,6 artışa hızlanarak dış ticaret haddi son 10 ayın yükseği olan 88,4’e yükseldi. İhracat birim değeri endeksinin Ocak-Nisan döneminde ardı ardına artması ihracatçının fiyat artırabilme gücünü ortaya koyarken, ithalat birim değerinin aynı dönemde yatay kalması girdi maliyetleri açısından olumlu bir gelişme ([Sol Grafik](#)). Öte yandan mal ihracat miktarının aylık %10,3 düşmesi yurt dışı talepteki zayıflığı ortaya koyarken, ithalat miktarındaki aylık %5’lik artışın ara mal ithalatındaki artıştan kaynaklanmasını iç stokların güçlendirilmesi olarak yorumluyoruz.
- **ABD’de** FED politika faizini %4,25-%4,50 ile değiştirmede, ekonomik görünümle ilgili belirsizlik azalsa da yüksek kaldığı belirtildi, yıl sonuna kadar iki faiz indirimi beklentisi korundu ([Sağ Grafik](#)).



19 Haziran 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

TCMB'nin politika faiz kararını açıklayacağı yeni günde G.Kore hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 98.98 ve Bitcoin 104998 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1464 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.396 ile yukarıda, spot ons altın 3373 dolar ile yukarıda, spot ons gümüş 36.71 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller karışık seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı 76.47 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 39.53 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 305 baz puan ile yatay.

Türkiye'de TCMB'nin 1 haftalık borç verme faizi olan politika faizinin %46 ile sabit kalması bekleniyor. 12 Haziran haftası para ve banka verileri, Mayıs ayı konut satışları ve Nisan ayı kısa vadeli dış borç stoku açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
16.Haz.25	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (May) (aylık; 12 aylık)	235,2 mlr TL; -2284 mlr TL		-174,7 mlr TL; -2300 mlr TL
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Haz)	Yıl Sonu TÜFE %29,86		Yıl Sonu TÜFE %30,35
	Türkiye	OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (May)	a/a %11,7; y/y %1,7		a/a %3,2; y/y %22,8
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Nis)	15.658.462; a/a %2,2		15.323.912; a/a %0,1
	Türkiye	Perakende Satışlar (Nis)	a/a %2,8; y/y %11,5		a/a %1,5; y/y %9,6
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Nis)	a/a %0,8; y/y %32,7		a/a %4,2; y/y %33,4
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nis)	-7,9 mlr \$		-4,3 mlr \$
17.Haz.25	Türkiye	Tarım-ÜFE (Nis)	a/a %0,2; y/y %29,0		a/a %0,5; y/y %27,5
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Nis)	a/a %0,6; y/y %4,5		a/a %0,8; y/y %1,3
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Nis)	a/a %1,6; y/y %9,5		a/a %1,9; y/y %11,5
	Euro Bölgesi	Zew Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Haz)	35,3	23,5	11,6
	ABD	Perakende Satışlar (May)	a/a %0,9; y/y %3,3	a/a %0,7	a/a %0,1; y/y %5,0
	ABD	Sanayi Üretimi (May)	a/a %0,2; y/y %0,6	a/a %0,1	a/a %0,1; y/y %1,4
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Haz)	32	36	34
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (13 Haziran)	-10,1 milyon varil		-0,4 milyon varil
18.Haz.25	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Nis)	a/a İhr. %1,4; İth. %0,6		a/a İhr. %1,0; İth. %0,0
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (Nis)	185,9 mlr \$; a/a 2,7 mlr \$		183,3 mlr \$; a/a 4,2 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (May)	y/y %2,3	y/y %2,3	y/y %2,7
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (13 Haziran)	%6,84		%6,93
	ABD	Mortgage Başvuruları (13 Haziran)	h/h %2,6		h/h %12,5
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (13 Haziran)	-11,5 milyon varil		-3,6 milyon varil
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (14 Haziran)	245 bin	245 bin	250 bin
	ABD	İnşaat İzinleri (İlk Tahmin) (May)	a/a %2	a/a %1,5	a/a %4
	ABD	Konut Başlangıçları (May)	a/a %9,8	a/a %0,8	a/a %2,7
	ABD	FED Politika Faiz Kararı	%4,5	%4,5	%4,5
19.Haz.25	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%46	%46
	Türkiye	Konut Satışları (May)			118 bin 359
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Nis)			172,7 mlr \$
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (12 Haziran)			156,2 mlr \$
20.Haz.25	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)			84,8
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (May)			a/a %4,4; y/y %22,9
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (May)			a/a %1,5; y/y %33,0
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Nis)			a/a %1,8; y/y %29,7
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Nis)			-270,1 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (May)			10,8 trl TL
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Haz)		-14,5	-15,2

19 Haziran 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %1,54 düşüşle 9196 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9000 ve 8800, yukarıda 9400 ve 9600.

BİST 30... %1,65 düşüşle 10211 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10000 ve 9800, yukarıda 10400 ve 10600.

Dolar/TL... %0,41 artışla 39,53 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,53 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,40 ve 39,30, yukarıda 39,60 ve 39,70.

Spot Ons Altın... %0,14 düşüşle 3384 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3373 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3350 ve 3330, yukarıda 3390 ve 3410.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** ABD ve İran arasında nükleer programa yönelik endişeler artarken, Rusya-Ukrayna savaşının devam etmesi risk oluşturmaya devam ediyor. Euro Bölgesinde savunma harcamaları için 150 milyar Euro bütçe ayrılması kısa vadede ekonomik aktiviteyi canlandıracaktır ancak uzun vadede Rusya'nın tehdit olarak görülmesi risklerin canlı kalmasına sebep olacaktır. İsrail'in Gazze'ye saldırıları devam ederken, Pakistan-Hindistan geriliminin durulması ve Husi saldırılarının sonlanmasıyla azalan jeopolitik risk 13 Haziran sabahında İsrail'in İran'ın nükleer tesislerine saldırmasıyla tekrar yükseldi.
- **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. Siyasi riskteki artış sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Artan politika riskiyle TL'deki değer kaybı enflasyonda ve borçlanma maliyetlerinde dolayısıyla da bütçe açığında artışla birlikte rezervlerde ve kredi notunda düşüş, politika faizinde yüksek seyrin süreceğini tahmin ediyoruz. Trump'ın 2 Nisan'da açıkladığı tarife listesinin küresel ekonomiye olumsuz yansıtacağı beklentilerinin küresel finansal piyasalarda oluşturduğu sert dalgalanmalar sonrasında ABD-Çin ticaret görüşmelerinde Çin Devlet Başkanı Şi'nin onayı beklenirken, AB'ye ek tarife artışlarının ertelendiği mevcut ortamda temkinli duruş korunmalı.
- **Ticaret Savaşı ve Korumacılık...** Donald Trump ABD'nin 47. Başkanı olarak ikinci dönemine başladı. Odağında ticaret sistemi, göçmen politikası, iki cinsiyeti temel alan bir devlet politikası, Meksika Körfezi, Panama Kanalı, askeri güç, karteller, Paris iklim anlaşmasından çekilme yer alıyor.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıırken, Japonya'da işgücü piyasasındaki güçlü seyirle birlikte devam eden ekonomik aktivite ve %3,2 seviyesindeki çekirdek enflasyonun Ocak 2024'ten bu yana BOJ'un %2 hedefinin üzerinde %3,5 seviyelerinde seyretmesi ve BOJ'un Haziran toplantısında mevcut %0,5 olan politika faizini değiştirmeyerek ekonomik aktiviteyi ve enflasyon gelişmelerini takip edeceklerini belirtmesi faiz artırım ihtimalini azalttı.

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.