

Bir Önceki İşlem Günü (19 Haziran 2025) Ne Oldu?

ABD'nin tatil olduğu günde G.Kore hariç öncü Asya borsaları, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları düştü. Türkiye'de Dolar/TL 39.61'e, gram altın 4287 TL'ye ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 6 baz puan artışla 311 baz puana yükseldi, 2 yıl vadeli tahvil faizi %43,23'e geriledi. Dolar endeksi DXY 98.91'e yükseldi, Bitcoin 104692 dolara ve EUR/USD 1.1496'ya geriledi. Spot ons altın 3369 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 77.17 dolara yükseldi.

Türkiye'de TCMB enflasyonda ana eğilimin Mayısın ardından Haziranda da sürdüğüne, öte yandan enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini vurgulayarak 1 haftalık borç verme faizi olan politika faizini beklentilere paralel %46 ile sabit bıraktı. Yurt dışı yatırım bankaları Temmuzdan itibaren faiz indirim sürecine başlanacağını tahmin ediyor.

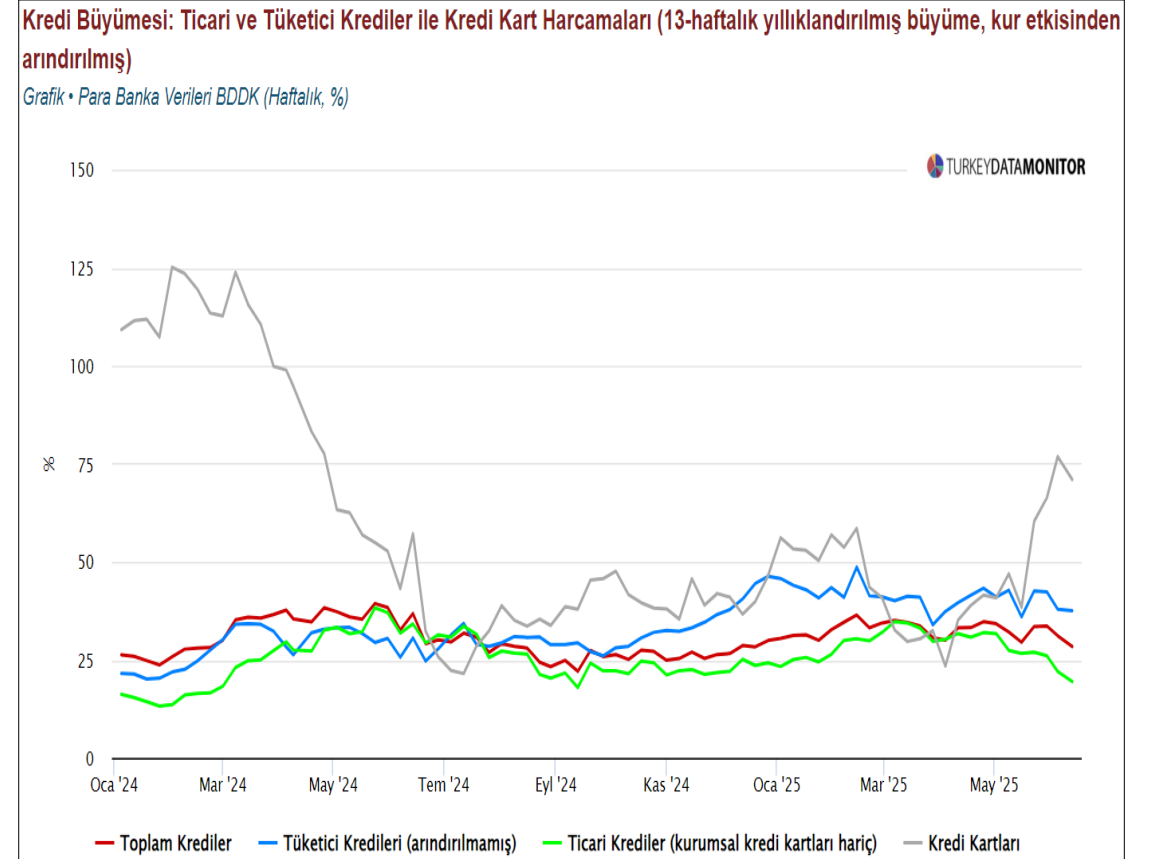
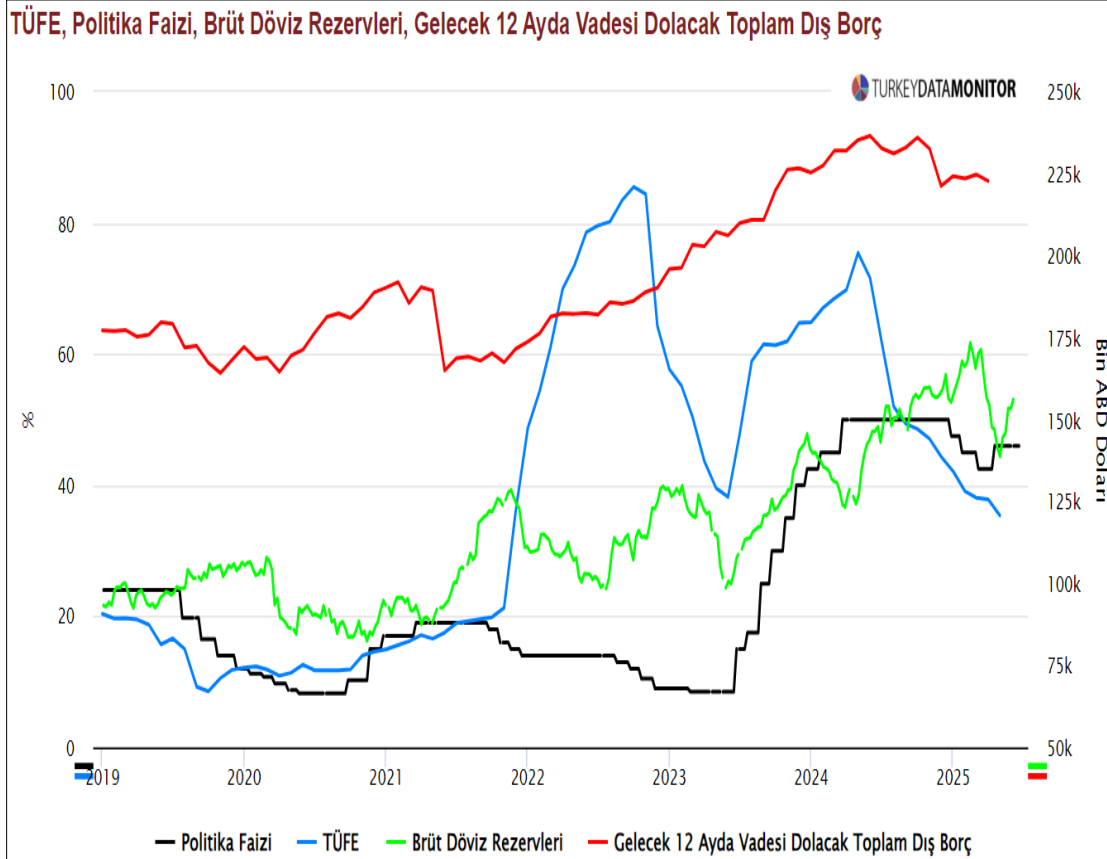
13 Haziran haftasında brüt uluslararası rezervler 159,6 milyar dolara yükseldi, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 195,1 milyar dolara yükseldi, KKM'de düşüş yavaşladı; son üç haftadır hızlanan kredi kart harcamaları yavaşladı, kredi hacmindeki yavaşlama sürdü. Mayısta **konut satışları** aylık %9,9 artışa hızlandı, yabancılara konut satışları aylık %23 artışla son 10 ayın en hızlı artışını kaydetti, yılbaşına göre toplam konut satışları yıllık %25,4 artışa yavaşladı. Nisanda **kısa vadeli dış borç stoku** aylık 4,5 milyar dolar düşüşle 168,4 milyar dolara geriledi, Nisan itibariyle **gelecek 12 ayda ödenmesi gereken dış borç toplamı** 2 milyar dolar düşüşle 222,8 milyar dolara geriledi.

19.Haz.25	Günlük Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	19.06.2025
BIST100	-1.02%	-4.39%	-5.86%	9102.02
BIST30	-1.08%	-4.42%	-4.84%	10101.46
Dolar/TL	0.21%	0.67%	1.98%	39.618
Euro/TL	0.16%	-0.30%	4.90%	45.545
Euro/Dolar	-0.04%	-0.76%	2.73%	1.1496
Dolar Endeksi (DXY)	0.27%	1.00%	-1.85%	98.91
Bitcoin/USD	-0.17%	-1.17%	1.17%	104692
Gram Altın	0.15%	0.04%	7.12%	4287.09
Ons Altın (spot)	-0.44%	-0.48%	5.14%	3369.60
Brent Petrol	1.13%	11.26%	19.46%	77.17
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	0.42%	-1.94%	43.23%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi				
S&P 500				

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Haz.25	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%46	%46	%46
	Türkiye	Konut Satışları (May)	130 bin 25		118 bin 359
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Nis)	168,4 mlr \$		172,9 mlr \$
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (13 Haziran)	159,6 mlr \$		156,2 mlr \$

19 Haziran 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

Türkiye’de Türkiye’de TCMB enflasyonda ana eğilimin Mayısın ardından Haziranda da sürdüğüne, öte yandan enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarının dezenflasyon süreci açısından risk unsuru olmaya devam ettiğini vurgulayarak 1 haftalık borç verme faizi olan politika faizini beklentilere paralel %46 ile sabit bıraktı. 13 Haziran haftasında brüt uluslararası rezervler 159,6 milyar dolara yükseldi, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 195,1 milyar dolara yükseldi, Nisanda kısa vadeli dış borç stoku aylık 4,5 milyar dolar düşüşle 168,4 milyar dolara geriledi, Nisan itibariyle gelecek 12 ayda ödenmesi gereken dış borç toplamı 2 milyar dolar düşüşle 222,8 milyar dolara geriledi ([Sol Grafik](#)). Son üç haftadır hızlanan kredi kart harcamaları 13 Haziran haftasında yavaşladı, kredi hacmindeki yavaşlama sürdü ([Sağ Grafik](#)).



20 Haziran 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde Nikkei hariç öncü Asya borsaları yükselirken ve vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 98.62 ve Bitcoin 104632 ile aşağıda, EURUSD 1.1525 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.39 ile yukarıda, spot ons altın 3346 dolar ve spot ons gümüş 35.62 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 76.45 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 39.66 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 311 baz puan ile yatay.

Türkiye’de Haziran ayı TÜİK tüketici güven endeksi (eşik 100); Mayıs ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE), konut fiyat endeksi ve merkezi yönetim borç stoku ile Nisan ayı tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) ve net uluslararası yatırım pozisyonu açıklanacak.

Euro Bölgesinde Haziran ayı tüketici güven endeksi (eşik 0).

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	%46
	Türkiye	Konut Satışları (May)	130 bin 25		118 bin 359
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Nis)	168,4 mlr \$		172,9 mlr \$
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (13 Haziran)	159,6 mlr \$		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

20 Haziran 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %1,02 düşüşle 9102 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 8900 ve 8700, yukarıda 9300 ve 9500.

BİST 30... %1,08 düşüşle 10101 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9900 ve 9700, yukarıda 10300 ve 10500.

Dolar/TL... %0,21 artışla 39,61 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,66 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,60 ve 39,50, yukarıda 39,80 ve 39,90.

Spot Ons Altın... %0,44 düşüşle 3369 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3346 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3330 ve 3310, yukarıda 3370 ve 3390.

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.