

Bir Önceki İşlem Günü (20 Haziran 2025) Ne Oldu?

Cuma günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye ve İngiltere hariç Avrupa borsaları yükseldi, Dow hariç ABD borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 39.63’e, gram altın 4296 TL’ye ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 3 baz puan düşüşle 308 baz puana geriledi, 2 yıl vadeli tahvil faizi %43,23 ile yatay kaldı. Dolar endeksi DXY 98.71’e ve Bitcoin 103336 dolara geriledi, EUR/USD 1.1523’e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38’e geriledi, spot ons altın 3367 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 77.27 dolara yükseldi.

Türkiye’de Haziranda **TÜİK tüketici güven endeksi** (eşik 100) aylık %0,3 artışla 85,1’e yükselerek kötümserlikte iyileşmeye işaret etti. Mayısta **yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE)** aylık a/a %2,4 artışa yavaşladı, yıllık %25,3 artışa hızlandı; aynı ay **konut fiyatları** aylık %3,4 artışa hızlandı, yıllık %32,3 artışa yavaşladı. Mayısta **merkezi yönetim borç stoku** aylık %2,9 artışa yavaşlayarak 11,1 trilyon TL’ye yükseldi; TL stok aylık %2,5, döviz cinsinden stok %3,3 artışa yavaşlayarak sırasıyla 5,0 ve 6,1 trilyon TL’ye yükseldi; toplam borç stoku yıllık %44,7 artışa hızlandı. Nisanda **tarım girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE)** dolar kurundaki artışın etkisiyle aylık %2, yıllık %30,1 artışa hızlandı; aynı ay Türkiye’nin **net uluslararası yatırım pozisyonu açığı** aylık bazda varlıkların yükümlülüklerden daha hızlı düşmesine bağlı olarak 319,5 milyar dolara yükseldi.

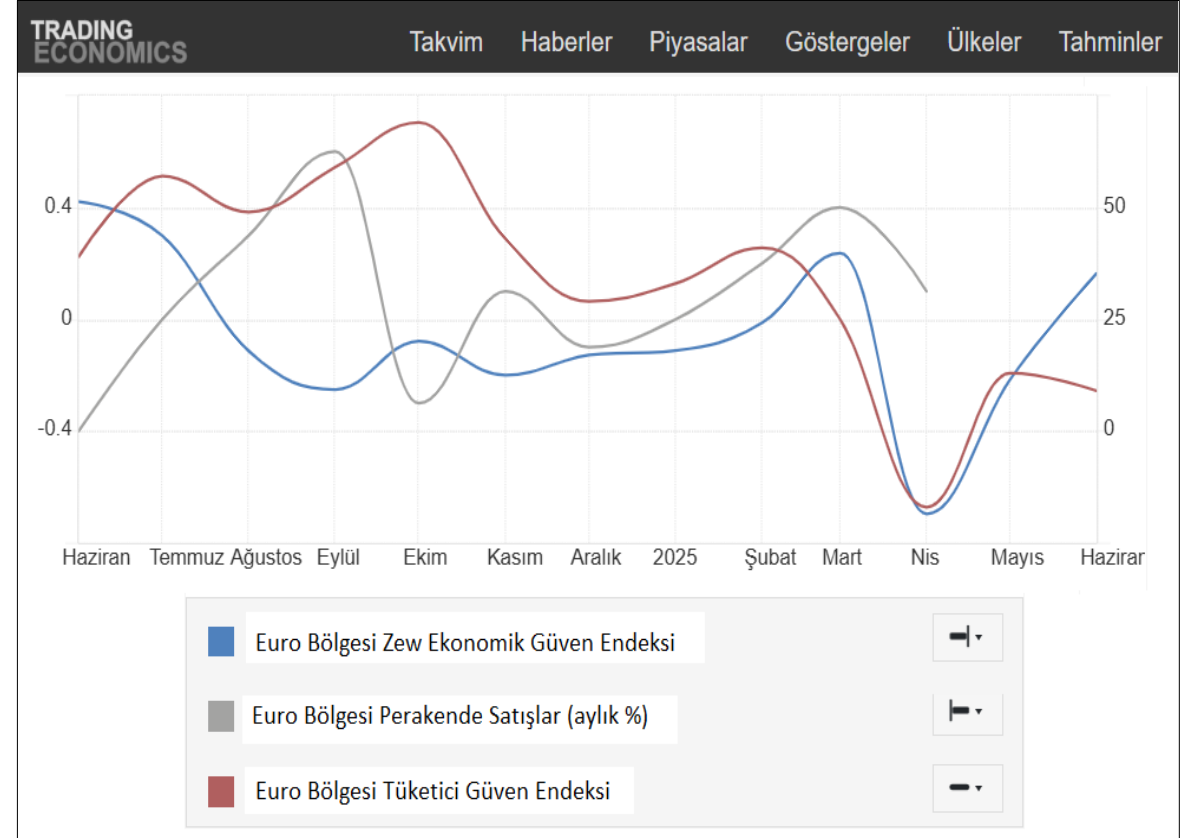
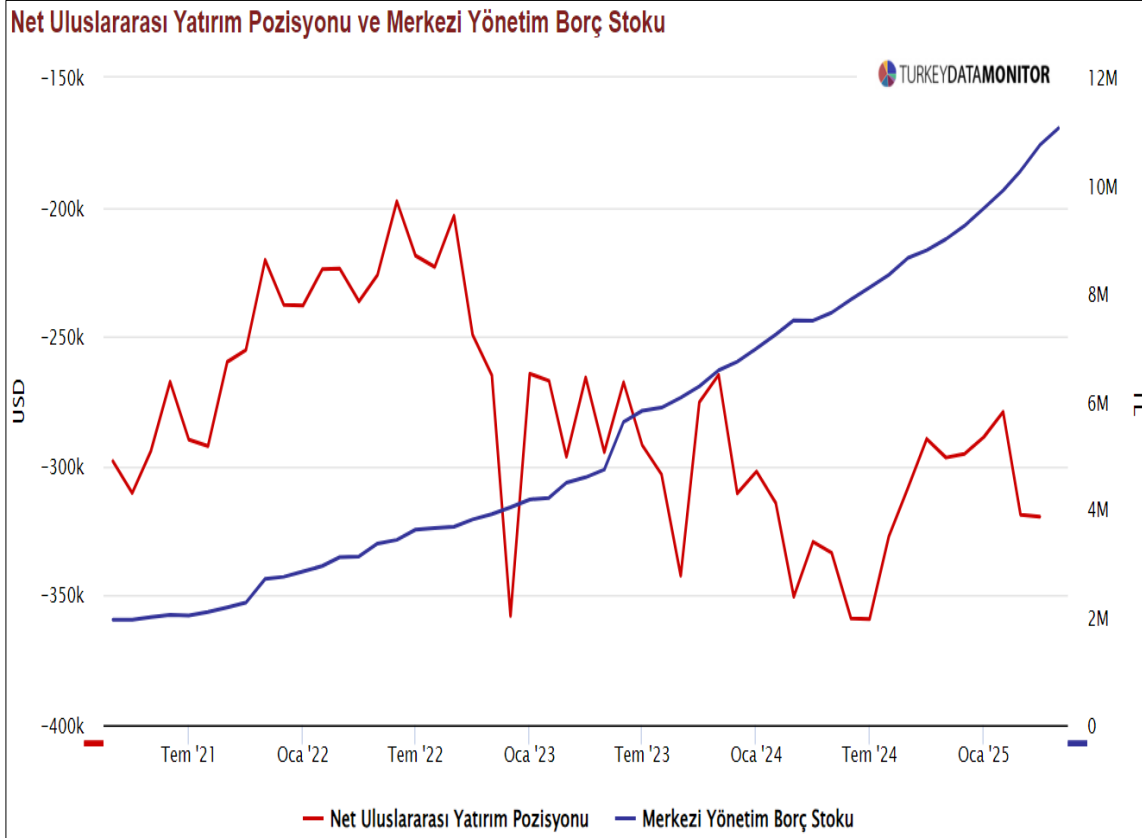
Euro Bölgesinde Haziranda **tüketici güven endeksi** (eşik 0) -15,3 ile kötümserlikte artışa işaret etti.

20.Haz.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	20.06.2025
BIST100	1.11%	-1.17%	-3.27%	9203.37
BIST30	1.16%	-1.32%	-2.16%	10218.65
Dolar/TL	0.05%	0.55%	2.06%	39.637
Euro/TL	0.28%	0.28%	4.17%	45.675
Euro/Dolar	0.24%	-0.23%	2.13%	1.1523
Dolar Endeksi (DXY)	-0.20%	0.53%	-1.31%	98.71
Bitcoin/USD	-1.30%	-2.61%	-3.26%	103336
Gram Altın	0.22%	-1.23%	4.60%	4296.46
Ons Altın (spot)	-0.05%	-1.88%	2.36%	3367.90
Brent Petrol	0.13%	4.10%	17.74%	77.27
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.48%	-1.29%	43.23%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	-0.02%	-0.10%	4.38%
S&P 500	-0.22%	-0.15%	0.46%	5967.84

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Haz.25	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)	85,1		84,8
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (May)	a/a %2,4; y/y %25,3		a/a %4,4; y/y %22,9
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Nis)	a/a %2,0; y/y %30,1		a/a %1,8; y/y %29,7
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (May)	a/a %3,4; y/y %32,3		a/a %1,5; y/y %33,0
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Nis)	-319.5 mlr \$		-318,8 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (May)	11,1 trl TL		10,8 trl TL
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Haz)	-15,3	-14,5	-15,1

20 Haziran 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye'de** Mayısta **merkezi yönetim borç stoku** aylık %2,9 artışa yavaşlayarak 11,1 trilyon TL'ye yükseldi; TL stok aylık %2,5, döviz cinsinden stok %3,3 artışa yavaşlayarak sırasıyla 5,0 ve 6,1 trilyon TL'ye yükseldi; toplam borç stoku yıllık %44,7 artışa hızlandı. Nisanda **Türkiye'nin net uluslararası yatırım pozisyonu** aylık bazda varlıkların yükümlülüklerden daha hızlı düşmesine bağlı olarak 319,5 milyar dolara yükseldi ([Sol Grafik](#)).
- **Euro Bölgesinde** Haziranda **tüketici güven endeksi** (eşik 0) -15,3 ile kötümserlikte artışa işaret etti. Tüketici güvenindeki düşüş perakende satışları aşağı çekerken, analistlerin güven algısında iyimserlik artıyor ([Sağ Grafik](#)).



23 Haziran 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 99,03 ve Bitcoin 101518 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1502 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.394 ile yukarıda, spot ons altın 3350 dolar ile aşağıda, spot ons gümüş 36.02 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller satış ağırlıklı seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 77.86 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 39.72 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 308 baz puan ile yatay.

Küresel öncü ekonomiler hizmet ve imalat PMI Haziran ayı ilk tahminleri ekonomik aktivitedeki eğilim konusunda ipuçları verecek.

Türkiye’de Mayıs ayı ülkeye gelen ve ülkeden ayrılan turist sayısı açıklanacak, söz konusu veriler cari işlemler dengesi tahmininde önemli ipucu veriyor.

ABD’de Mayıs ayı mevcut konut satışları açıklanacak; satışlar Mart ve Nisan aylarında ardı ardına düşmüştü.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Haz.25	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Aylık ve 12 Aylık) (May)			3.900.546 kişi; 52.565.198 kişi
	Küresel	Küresel Öncü Hizmet ve İmalat PMI verileri			
	ABD	Mevcut Konut Satışları (May)		a/a %-1,3	a/a %-0,5
24.Haz.25	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Haz)			Hizmet 110,5; Perakende 111,2; İnşaat 88,4
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)			98,6
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Haz)			%75,1
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Nis)			-153,9 mlr \$
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyatları (Nis)		y/y %4,2	a/a %1,1; y/y %4,1
	ABD	FED Başkanı Powell'in Kongre Savunması			
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) (Haz)		99,8	98,0
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (20 Haziran)			-10,1 milyon varil
25.Haz.25	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Haz)			Piyasa %25,1, Reel Sektör %41,0, Hanehalkı %59,9
	ABD	FED Başkanı Powell'in Kongre Savunması			
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (20 Haziran)			%6,84
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Haziran)			h/h %-2,6
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (20 Haziran)			-11,5 milyon varil
	ABD	Yeni Konut Satışları (May)			a/a %10,9
26.Haz.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (20 Haziran)			159,6 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (21 Haziran)		247 bin	245 bin
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (May)			-0.25
	ABD	GSYH (1Ç2025) (Nihai)			ç/ç %2,4
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (May)		a/a %7,2	a/a %-6,3
27.Haz.25	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)			96,7
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)		95,3	94,8
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Haz)		a/a %0,1; y/y %2,6	a/a %0,1; y/y %2,5
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)		60,3	52,2

23 Haziran 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %1,11 artışla 9203 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9000 ve 8800, yukarıda 9400 ve 9600.

BİST 30... %1,16 artışla 10218 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10000 ve 9800, yukarıda 10400 ve 10600.

Dolar/TL... %0,05 artışla 39,63 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,72 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,60 ve 39,50, yukarıda 39,80 ve 39,90.

Spot Ons Altın... %0,05 düşüşle 3367 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3350 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.