

Bir Önceki İşlem Günü (25 Haziran 2025) Ne Oldu?

Dün öncü Asya borsaları yükseldi; Türkiye, öncü Avrupa ve Nasdaq hariç ABD borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 39.74’e, gram altın 4259 TL’ye ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 12 baz puan artışla 306 baz puana, 2 yıl vadeli tahvil faizi %42.95’e yükseldi. Dolar endeksi DXY 97.92’ye geriledi, EUR/USD 1.1616’ya ve Bitcoin 107435 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.31’e, spot ons altın 3332 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 67.39 dolara yükseldi.

Türkiye’de Haziran ayı **TCMB sektörel enflasyon beklentileri anketine göre** gelecek 12 aylık dönem sonu enflasyon beklentileri; piyasa katılımcıları için %24,6’ya, reel sektör katılımcıları için %39,8’e ve hanehalkı katılımcıları için %53’e geriledi.

ABD’de 20 Haziran haftasında **30-yıl vadeli mortgage faiz oranı** %6,88’e yükselirken **mortgage başvuruları** haftalık bazda %1,1 arttı, **EIA ham petrol stoku** haftalık bazda 5,8 milyon varil düşerek ardı ardına beşinci hafta da düştü. Mayısta yüksek mortgage faizleri ve gümrük tarifelerinin ithal malzeme talebini aşağı çekmesine bağlı olarak **inşaat izinleri** aylık %2 düşüşe yavaşlarken, **yeni konut satışları** yüksek mortgage faizleri ve ekonomik şartlardaki belirsizliğin etkisiyle aylık %13,7 düşerek son 7 ayın en düşüğüne geriledi.

25.Haz.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	25.06.2025
BIST100	-0.32%	2.42%	0.67%	9418.52
BIST30	-0.28%	2.70%	2.13%	10486.68
Dolar/TL	0.36%	0.54%	1.98%	39.748
Euro/TL	0.07%	1.29%	4.15%	46.059
Euro/Dolar	0.06%	1.00%	2.24%	1.1616
Dolar Endeksi (DXY)	-0.06%	-0.73%	-1.20%	97.92
Bitcoin/USD	1.31%	2.44%	0.13%	107435
Gram Altın	0.67%	-0.49%	1.48%	4259.74
Ons Altın (spot)	0.29%	-1.52%	-0.74%	3332.80
Brent Petrol	0.37%	-11.69%	4.03%	67.39
2-yıllık Tahvil Faizi	0.21%	-0.73%	-1.84%	42.95%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.02%	-0.08%	-0.20%	4.31%
S&P 500	0.00%	1.86%	4.99%	6092.16

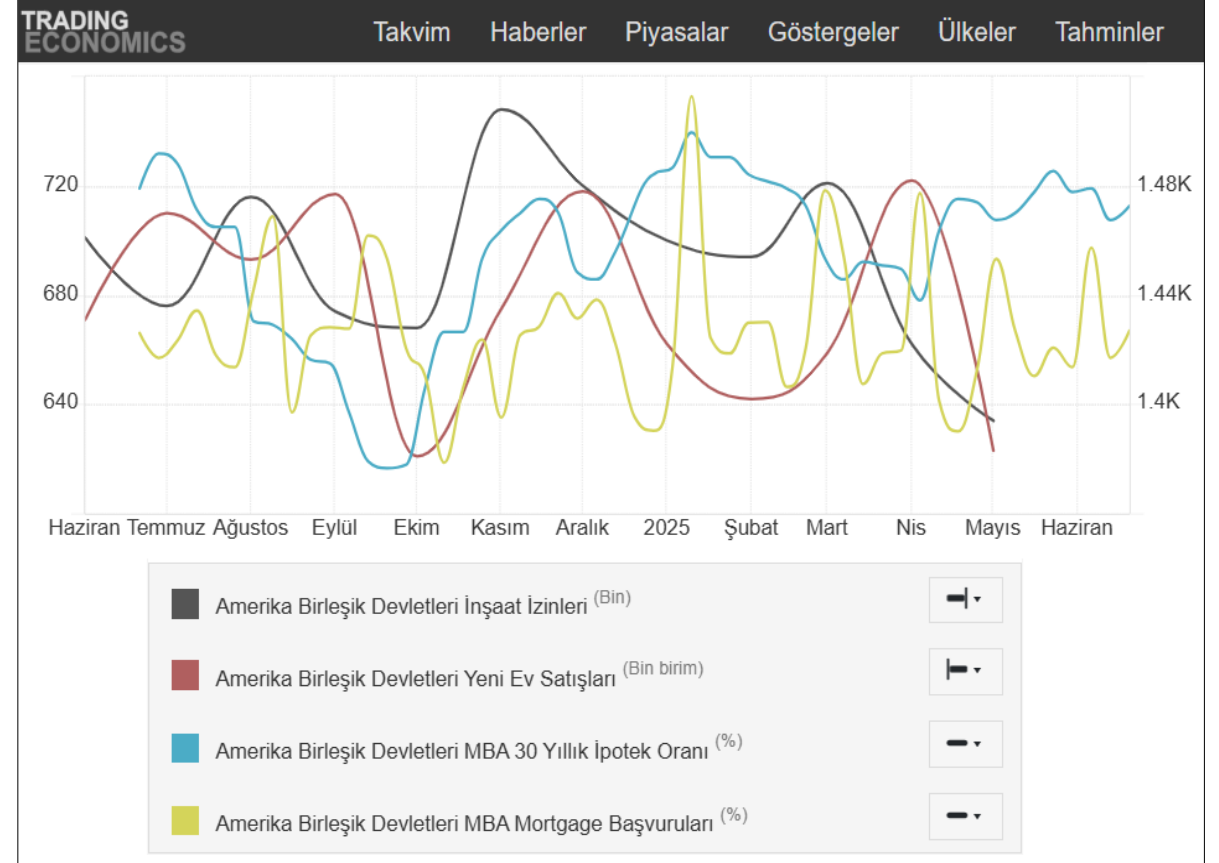
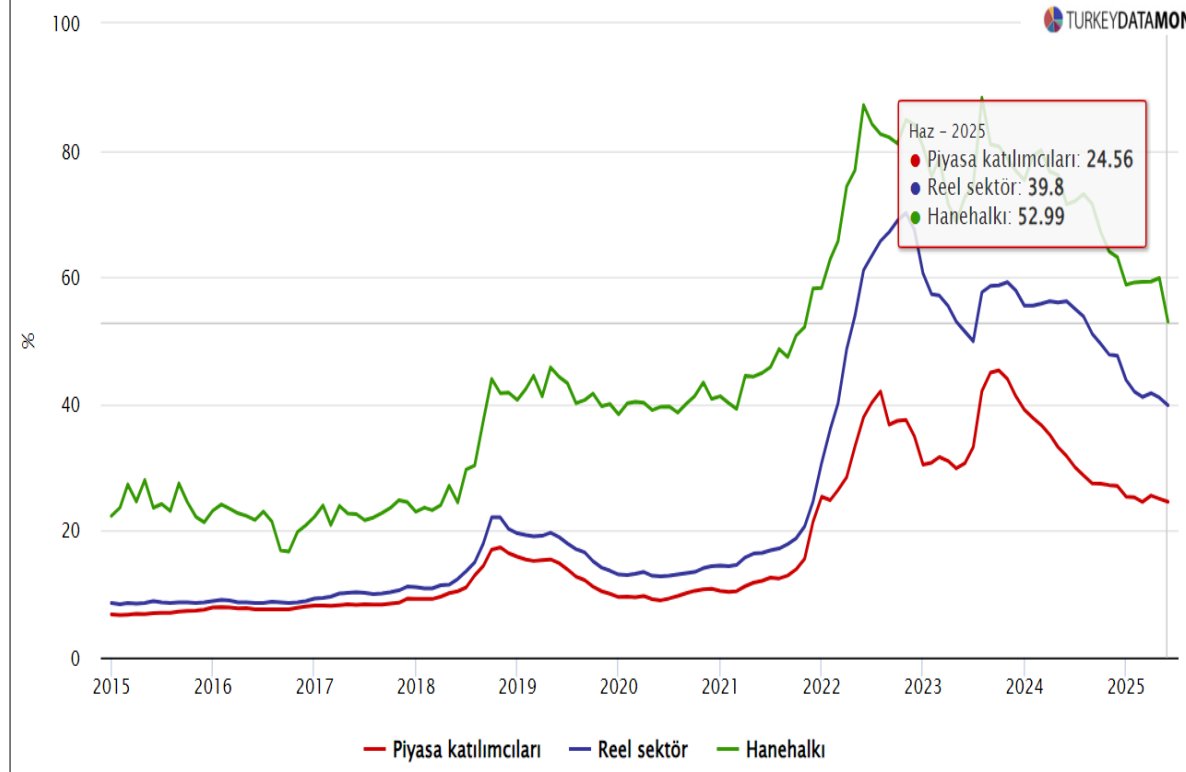
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
25.Haz.25	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası) (Haz)	Piyasa %24,6, Reel Sektör %39,8, Hanehalkı %53,0		Piyasa %25,1, Reel Sektör %41,0, Hanehalkı %59,9
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (20 Haziran)	%6,88		%6,84
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Haziran)	h/h %1,1		h/h %-2,6
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (20 Haziran)	-5,8 milyon varil		-11,5 milyon varil
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (May)	a/a %-2	a/a %-2	a/a %-4
	ABD	Yeni Konut Satışları (May)	a/a %-13,7		a/a %9,6

25 Haziran 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye’de** Haziran ayı TCMB sektörel enflasyon beklentileri anketine göre gelecek 12 aylık dönem sonu enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için %24,6’ya, reel sektör için %39,8’e ve hanehalkı için %53’e geriledi ([Sol Grafik](#)).
- **ABD’de** 20 Haziran haftasında **30-yıl vadeli mortgage faiz oranı** %6,88’e yükselirken; haftalık bazda **mortgage başvuruları** %1,1 arttı, **EIA ham petrol stoku** 5,8 milyon varil düşerek ardı ardına beşinci hafta düştü. Mayısta yüksek mortgage faizleri ve gümrük tarifelerinin ithal malzeme talebini aşağı çekmesine bağlı olarak **inşaat izinleri** aylık %2 düşüşe yavaşladı, **yeni konut satışları** yüksek mortgage faizleri ve ekonomik şartlardaki belirsizliğin etkisiyle aylık %13,7 düşerek son 7 ayın en düşüğüne geriledi ([Sağ Grafik](#)).

Sektörel Enflasyon Beklentileri: 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri (%)

Grafik • Güven ve Beklenti Anketleri • TCMB (%)



26 Haziran 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD borsaları yükseliyor. Dolar endeksi DXY 97.47 ile aşağıda, EURUSD 1.168 ve Bitcoin 107742 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.273 ile aşağıda, spot ons altın 3333 dolar ve spot ons gümüş 36.36 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 67.94 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 39.76 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 306 baz puan ile yatay.

Türkiye’de 20 Haziran haftası para ve banka verilerinde uluslararası rezervler; mevduat ve kredi hacimleri ile kredi kart harcamaları; yabancı yerleşiklerin DİBS ve hisse senedi stoklarına yönelik gelişmeleri takip edeceğiz.

ABD’de 21 Haziran haftası ilk işsizlik sigortası başvuruları, 1Ç2025 nihai GSYH verileri ile Mayıs ayı Chicago FED ulusal aktivite endeksi ve dayanıklı tüketim malı siparişleri ile bekleyen konut satışları takip edilecek.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Haz.25	Türkiye	Ülkeye Gelen Turist Sayısı (Aylık ve 12 Aylık) (May)	5.037.447; 52.472.526		3.900.546; 52.565.198
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI (İlk Tahmin) (Haz)	Hizmet 50; İmalat 49,4		Hizmet 49,7; İmalat 49,4
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI (İlk Tahmin) (Haz)	Hizmet 53,1; İmalat 52		Hizmet 53,7; İmalat 52
	ABD	Mevcut Konut Satışları (May)	a/a %0,8	a/a %-1,3	a/a %-0,5
24.Haz.25	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Haz)	Hizmet 110,9; Perakende 108,5; İnşaat 86,9		Hizmet 110,5; Perakende 111,2; İnşaat 88,4
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)	98,4		98,6
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Haz)	%74,4		%75,1
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Nis)	-171,8 mlr \$		-160,0 mlr \$
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyatları (Nis)	a/a %0,8; y/y %3,4	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)	93	99,8	98,4
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (20 Haziran)	-4,3 milyon varil		-10,1 milyon varil
25.Haz.25	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 ay sonrası) (Haz)	Piyasa %24,6, Reel Sektör %39,8, Hanehalkı %53,0		Piyasa %25,1, Reel Sektör %41,0, Hanehalkı %59,9
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (20 Haziran)	%6,88		%6,84
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Haziran)	h/h %1,1		h/h %-2,6
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (20 Haziran)	-5,8 milyon varil		-11,5 milyon varil
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (May)	a/a %-2	a/a %-2	a/a %-4
	ABD	Yeni Konut Satışları (May)	a/a %-13,7		a/a %9,6
26.Haz.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (20 Haziran)			159,6 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (21 Haziran)		245 bin	245 bin
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (May)			-0.25
	ABD	GSYH (1Ç2025) (Nihai)		ç/ç %-0,2	ç/ç %2,4
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (May)		a/a %-0,3; y/y %-2,1	a/a %-6,3; y/y %-2,5
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (May)		a/a %8,5	a/a %-6,3
27.Haz.25	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)			96,7
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)		95,1	94,8
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (May)		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)		60,5	52,2

26 Haziran 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %0,32 düşüşle 9418 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9200 ve 9000, yukarıda 9600 ve 9800.

BİST 30... %0,28 düşüşle 10486 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10300 ve 10100, yukarıda 10700 ve 10900.

Dolar/TL... %0,36 artışla 39,74 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,76 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,70 ve 39,60, yukarıda 39,90 ve 40,00.

Spot Ons Altın... %0,29 artışla 3332 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3333 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3310 ve 3290, yukarıda 3350 ve 3370.

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.