

Bir Önceki İşlem Günü (30 Haziran 2025) Ne Oldu?

Dün Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD borsaları yükseldi, İspanya hariç öncü Avrupa borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 39.81’e geriledi, gram altın 4227 TL’ye yükseldi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 16 baz puan düşüşle 289 baz puana ve 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.54’e geriledi. Dolar endeksi DXY 96.88’e geriledi, Bitcoin 107120 dolara hafif geriledi ve EUR/USD 1.1787’ye yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.23’e geriledi, spot ons altın 3303 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 67.61 dolara geriledi.

Türkiye’de Haziranda SAMEKS verilerine göre hizmet sektöründe daralma hızlanırken, sanayi sektöründe daralma yavaşladı; **SAMEKS’te 2Ç2025’teki daralma GSYH’yi de aşağı çekecek**. Haziranda **TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı** aylık %4,1 artışa yavaşladı, yıllık %37,6 artışa hızlandı; Haziranda **işsizlik oranı** %8,4’e ve geniş tanımlı işsizlik oranı %31’e geriledi. Mayısta **ihracat** \$24,8 milyara, **ithalat** \$31,5 milyara yükseldi; son 12 aylık toplama göre ihracat \$265,5 milyara ve ithalat \$352,3 milyara yükseldi. Mayısta **Hizmet-ÜFE** aylık %2,4 artışa yavaşladı, yıllık %38,2 artışa hızlandı. Mart sonunda **dış borç stoku** \$527,5 milyara yükseldi; kamu dahil finans sektörünün borcu \$197,7 milyar, finans dışı özel sektörün borcu \$163,8 milyar, TCMB’nin \$30,1 milyar seviyesinde.

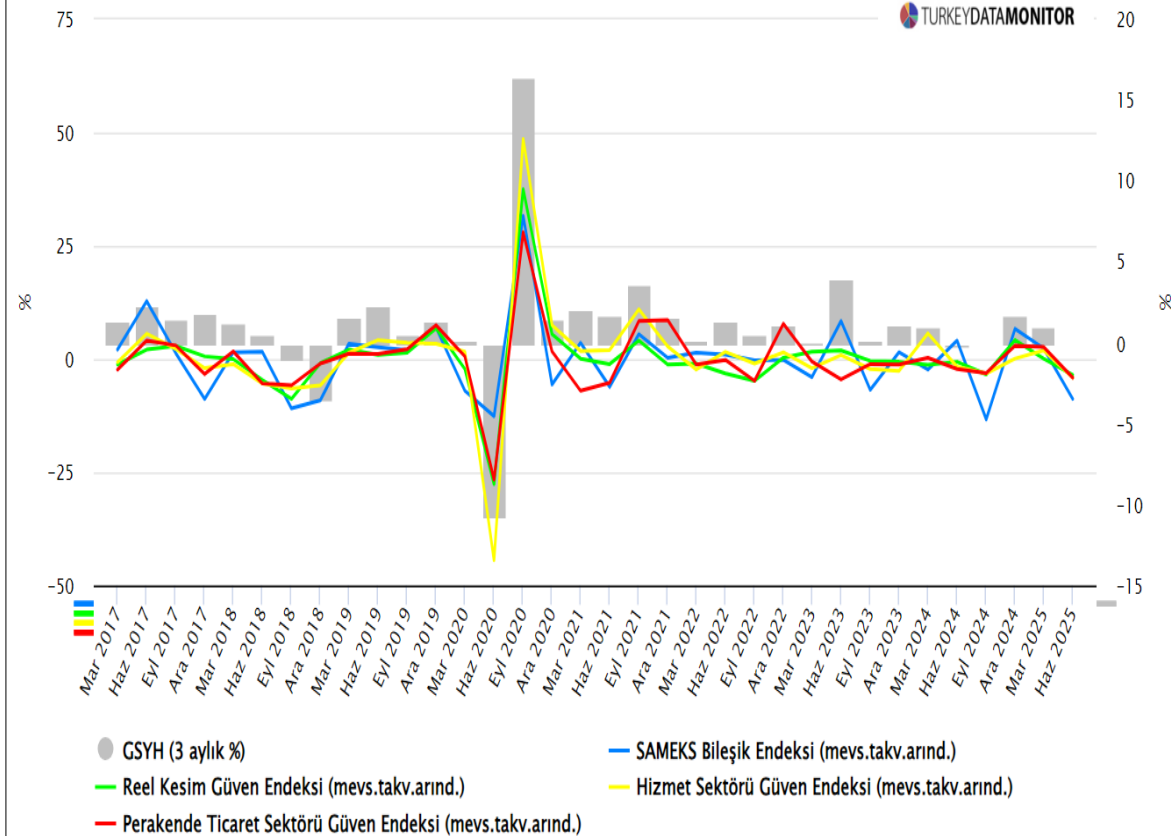
30.Haz.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	30.06.2025
BIST100	5.78%	8.83%	10.30%	9948.51
BIST30	6.44%	9.80%	12.28%	11160.54
Dolar/TL	-0.22%	0.51%	1.57%	39.814
Euro/TL	0.35%	2.41%	5.42%	46.962
Euro/Dolar	0.59%	1.81%	3.88%	1.1787
Dolar Endeksi (DXY)	-0.53%	-1.56%	-2.56%	96.88
Bitcoin/USD	0.00%	1.47%	3.00%	107120
Gram Altın	0.65%	-1.48%	1.96%	4227.43
Ons Altın (spot)	1.07%	-1.94%	0.43%	3303.30
Brent Petrol	-0.24%	-3.59%	5.81%	67.61
2-yıllık Tahvil Faizi	-1.61%	-3.10%	-3.58%	40.54%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.12%	-0.17%	4.23%
S&P 500	0.52%	2.98%	4.96%	6204.94

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
30.Haz.25	Türkiye	TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı (Haz)	a/a %4,1; y/y %37,6		a/a %4,4; y/y %32,3
	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve İmalat PMI Endeksleri (Eşik 50) (Haz)	Hizmet 47,6; Sanayi 46,5		Hizmet 48; Sanayi 43,7
	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri (May)	İhr.24,8 mlr \$; İth.31,5 mlr \$		İhr.20,8 mlr \$; İth.32,9 mlr \$
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet-ÜFE) (May)	a/a %2,4; y/y %38,2		a/a %4,2; y/y %37,2
	Türkiye	Manşet ve Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (May)	%8,4; %31		%8,6; %32,1
	Türkiye	Dış Borç Stoku (1Ç2025)	527,5 mlr \$		516,0 mlr \$

30 Haziran 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

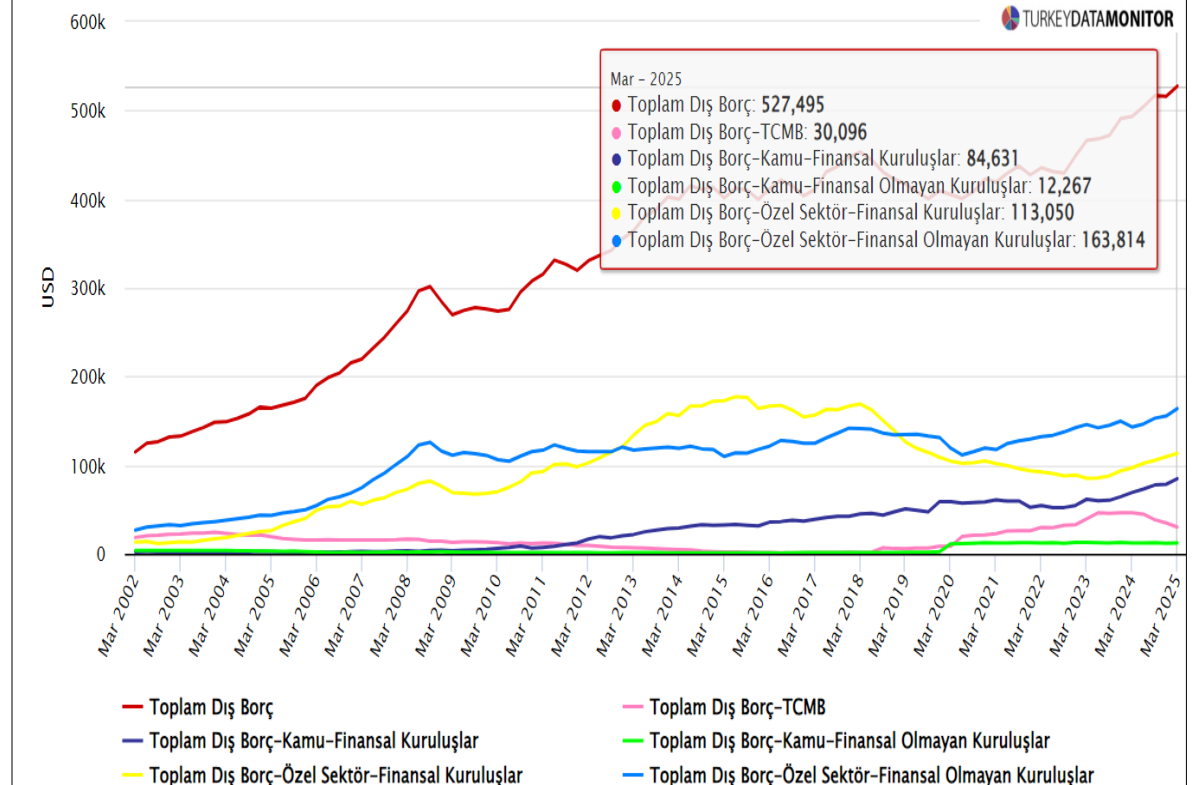
- Türkiye’de** Haziranda SAMEKS verilerine göre hizmet sektöründe daralma hızlanırken, sanayi sektöründe daralma yavaşladı; *SAMEKS’te 2Ç2025’teki daralma GSYH’yi de aşağı çekecek* (Sol Grafik). Haziranda **TÜRK-İŞ açlık ve yoksulluk sınırı** aylık %4,1 artışa yavaşladı, yıllık %37,6 artışa hızlandı; Haziranda **işsizlik oranı** %8,4’e ve geniş tanımlı işsizlik oranı %31’e geriledi. Mayısta **ihracat** \$24,8 milyara, **ithalat** \$31,5 milyara yükseldi; son 12 aylık toplama göre ihracat \$265,5 milyara ve ithalat \$352,3 milyara yükseldi. Mayısta **Hizmet-ÜFE** aylık %2,4 artışa yavaşladı, yıllık %38,2 artışa hızlandı. Mart sonunda **dış borç stoku** \$527,5 milyara yükseldi; kamu dahil finans sektörünün borcu \$197,7 milyar, finans dışı özel sektörün borcu \$163,8 milyar, TCMB’nin \$30,1 milyar seviyesinde (Sağ Grafik).

GSYH, SAMEKS, Reel Kesim Güven Endeksi, Hizmet Sektörü Güven Endeksi, Perakende Ticaret Güven Endeksi



Dış Borç Stoku: Finansal Kuruluşlar, Finansal Olmayan Kuruluşlar, TCMB

Grafik • Dış Borç, NUYP ve Uluslararası Rezervler • Hazine (1,000,000 USD)



1 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 96.71 ile yukarıda, EURUSD 1.1783 ve Bitcoin 106983 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.207 ile aşağıda, spot ons altın 3336 dolar ve spot ons gümüş 36.48 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 66.88 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 39.85 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 289 baz puan ile yatay.

Küresel bazda Haziran ayı imalat sektörleri PMI verileri takip edilecek.

Türkiye’de Haziran ayı İSO Türkiye İmalat PMI (eşik 50) ve İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi açıklanacak.

Euro Bölgesinde Haziran ayı imalat PMI ve TÜFE ilk tahmini açıklanacak.

ABD’de Haziran ayı imalat PMI (eşik 50), kamu sektörünü de kapsayan ISM imalat PMI (eşik 50), 27 Haziran haftası API ham petrol stok değişimi, Mayıs ayı JOLTS yeni iş fırsatları ile FED Başkanı Powell’in konuşması takip edilecek.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
30.Haz.25	Türkiye	TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı (Haz)	a/a %4,1; y/y %37,6		a/a %4,4; y/y %32,3
	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve İmalat PMI Endeksleri (Eşik 50) (Haz)	Hizmet 47,6; Sanayi 46,5		Hizmet 48; Sanayi 43,7
	Türkiye	Dış Ticaret İstatistikleri (May)	İhr.24,8 mlr \$; İth.31,5 mlr \$		İhr.24,8 mlr \$; İth.31,3 mlr \$
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet-ÜFE) (May)	a/a %2,4; y/y %38,2		a/a %4,2; y/y %37,2
	Türkiye	Manşet ve Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (May)	%8,4; %31		%8,6; %32,1
	Türkiye	Dış Borç Stoku (1Ç2025)	527,5 mlr \$		516,0 mlr \$
1.Tem.25	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)			47,2
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi (Haz)			a/a %2,8; y/y %46,6
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)		49,4	49,4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (İlk Tahmin) (Haz)		y/y %2,3	y/y %2,3
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)		52	52
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)		48,8	48,5
	ABD	JOLTS Yeni İş Fırsatları (May)		7,3 milyon	7,39 milyon
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (27 Haziran)			-4,3 milyon varil
	ABD	FED Başkanı Powell Konuşacak			
2.Tem.25	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (May)		%6,2	%6,2
	Euro Bölgesi	AMB Başkanı Lagarde Konuşması			
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (27 Haziran)			%6,88
	ABD	Mortgage Başvuruları (27 Haziran)			h/h %1,1
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (27 Haziran)			-5,8 milyon varil
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Haz)		85 bin	37 bin
3.Tem.25	Türkiye	TÜFE (Haz)		a/a %1,5; y/y %35,3	a/a %1,5; y/y %35,4
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Haz)			a/a %2,5; y/y %23,1
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Haz)			a/a %3,7; y/y %71,2
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (27 Haziran)			156,0 mlr \$
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)		50	49,7
	Euro Bölgesi	Kompozit PMI (Eşik 50) (Haz)		50,2	50,2
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)		53,1	53,7
	ABD	Kompozit PMI (Eşik 50) (Haz)		52,8	53
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)		50,5	49,9
	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Haz)		110 bin	139 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Haz)		%4,3	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Ücretler (Haz)		a/a %0,3; y/y %3,9	a/a %0,4; y/y %3,9
	ABD	Dış Ticaret Verileri (May)			İhr.289,4 mlr \$; İth. 351 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (28 Haziran)		240 bin	236 bin
	ABD	Fabrika Siparişleri (May)		a/a %8	a/a %-3,7
4.Tem.25	Türkiye	Reel Etkatif Döviz Kuru (Eşik 100) (Haz)			71.11
	Küresel	BM Gıda Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %-0,8; y/y %6,0

1 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %5,78 artışla 9948 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9700 ve 9500, yukarıda 10100 ve 10300.

BİST 30... %6,44 artışla 11160 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11000 ve 10800, yukarıda 11400 ve 11600.

Dolar/TL... %0,22 düşüşle 39,81 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,85 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,80 ve 39,70, yukarıda 40,00 ve 40,10.

Spot Ons Altın... %1,07 artışla 3303 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3336 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3320 ve 3300, yukarıda 3360 ve 3380.

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 ise devam ediyor.
- **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 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 Başkanı Trump Çin ile ticaret anlaşmasının imzalandığını duyururken, AB de ABD ile anlaşma yapmak istediklerini duyurdu. Olası geri adımlara istinaden 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 seyrile 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.