

Bir Önceki İşlem Günü (1 Temmuz 2025) Ne Oldu?

Dün öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye yükseldi, İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları ve Dow hariç ABD borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 39.84’e ve gram altın 4276 TL’ye yükseldi; 5 yıl vadeli CDS risk primi 5 baz puan düşüşle 284 baz puana ve 2 yıl vadeli tahvil faizi %39.75’e geriledi. Dolar endeksi DXY 96.82’ye ve Bitcoin 105719 dolara geriledi, EUR/USD 1.1806’ya yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.24’e ve spot ons altın 3338 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 67.11 dolara geriledi.

Haziranda **JPMorgan Küresel İmalat PMI** (eşik 50) yatırım ve ara mallarının desteğiyle 50,3’e yükseldi; üretim ve yeni siparişler arttı, yeni ihracat siparişleri ve istihdamda düşüş yavaşladı, girdi maliyetleri ve çıktı fiyat artışları hızlandı.

Türkiye’de Haziranda durgun talep ve yeni siparişlerdeki zayıflıkla İSO Türkiye İmalat PMI (eşik 50) 46,7’ye düşerek küresel bazda en fazla daralan üçüncü ülke oldu; istihdamda düşüş sürdü, girdi maliyetleri hızlandı, ürün fiyatları yavaşladı. Haziranda İTO İstanbul TÜFE aylık %1,8 ve yıllık %44,4 artışa yavaşladı.

Euro Bölgesinde Haziranda imalat PMI 49,5’e yükselerek sektörde daralma hafif zayıfladı; TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %2’ye hızlandı, çekirdek TÜFE %2,3 ile değişmedi. AMB para politikasında çekirdek TÜFE’de %2’yi hedefliyor.

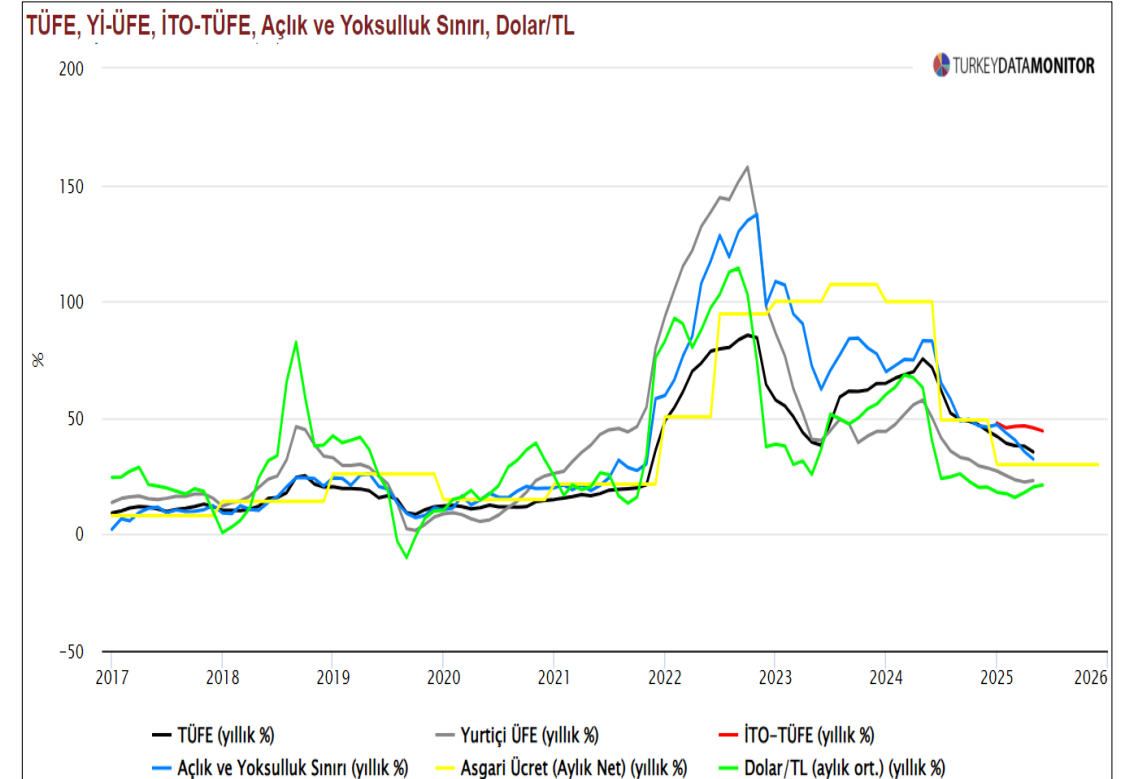
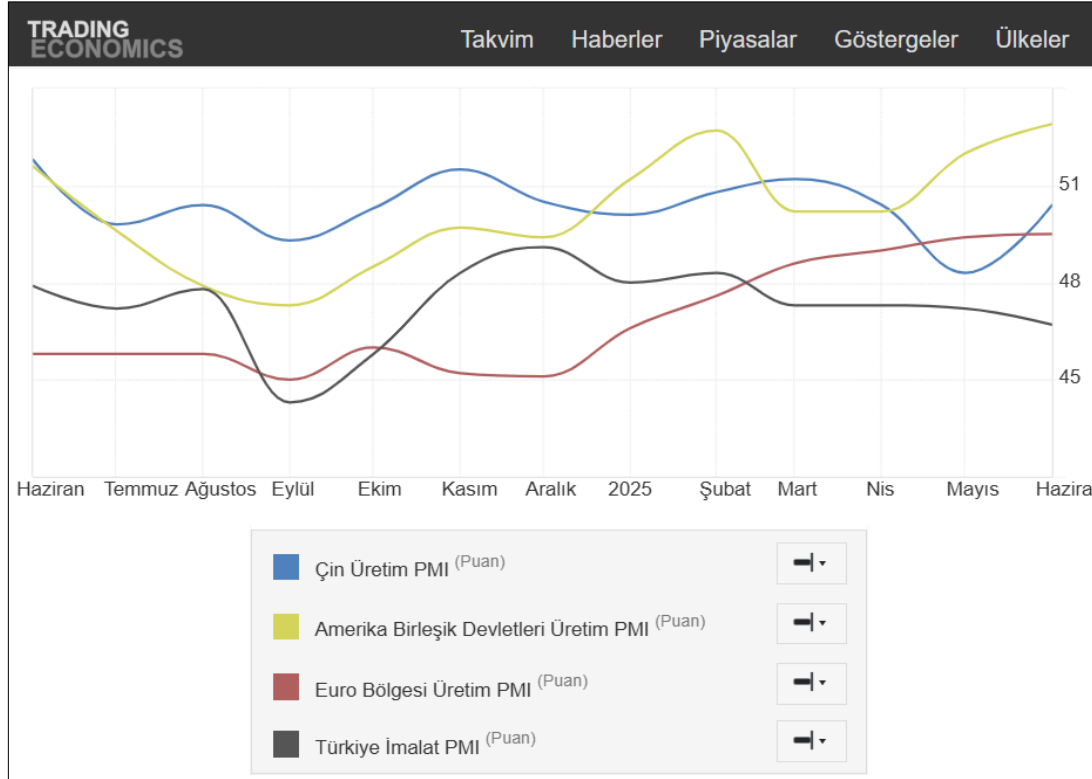
ABD’de Haziranda imalat PMI 52,9’a yükselerek büyüme hızlandı, kamu sektörünü de kapsayan ISM imalat PMI (eşik 50) 49’a hafif yükselerek daralma yavaşladı. Mayısta JOLTS yeni iş fırsatları arttı. FED Başkanı Powell faiz düşürmeden önce daha fazla veriye ihtiyaç olduğunu tekrarladı.

1.Tem.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	1.07.2025
BIST100	1.33%	6.68%	11.76%	10080.35
BIST30	1.09%	7.29%	13.51%	11282.58
Dolar/TL	0.07%	0.60%	1.64%	39.840
Euro/TL	0.23%	2.26%	5.66%	47.069
Euro/Dolar	0.16%	1.70%	4.05%	1.1806
Dolar Endeksi (DXY)	-0.06%	-1.06%	-2.62%	96.82
Bitcoin/USD	-1.31%	-0.31%	1.65%	105719
Gram Altın	1.17%	1.08%	3.15%	4276.73
Ons Altın (spot)	1.06%	0.46%	1.49%	3338.30
Brent Petrol	-0.74%	-0.04%	5.02%	67.11
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.79%	-2.99%	-4.37%	39.75%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.05%	-0.16%	4.24%
S&P 500	-0.11%	1.74%	4.84%	6198.05

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
1.Tem.25	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	46,7		47,2
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi (Haz)	a/a %1,8; y/y %44,4		a/a %2,8; y/y %46,6
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	49,5	49,4	49,4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (İlk Tahmin) (Haz)	y/y %2,3	y/y %2,3	y/y %2,3
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	52,9	52	52
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	49	48,8	48,5
	ABD	JOLTS Yeni İş Fırsatları (May)	7,8 milyon	7,3 milyon	7,4 milyon

1 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- Haziranda **JPMorgan Küresel İmalat PMI** (eşik 50) yatırım ve ara mallarının desteğiyle 50,3'e yükseldi; üretim ve yeni siparişler arttı, yeni ihracat siparişleri ve istihdamda düşüş yavaşladı, girdi maliyetleri ve çıktı fiyat artışları hızlandı. **Türkiye'de** durgun talep ve yeni siparişlerdeki zayıflıkla **İSO** Türkiye İmalat PMI 46,7'ye düşerek küresel bazda en fazla daralan üçüncü ülke oldu. **Euro Bölgesinde** imalat PMI 49,5'e yükselerek sektörde daralma hafif zayıfladı. **ABD'de** imalat PMI 52,9'a yükselerek büyüme hızlandı, kamu sektörünü de kapsayan ISM imalat PMI (eşik 50) 49'a hafif yükselerek daralma yavaşladı ([Sol Grafik](#)).
- Haziranda **İTO İstanbul TÜFE** aylık %1,8 ve yıllık %44,4 artışa yavaşladı ([Sağ Grafik](#)). **Euro Bölgesinde** Haziranda TÜFE aylık %0,3 ve yıllık %2'ye hızlandı, çekirdek TÜFE %2,3 ile değişmedi; AMB para politikasında çekirdek TÜFE'de %2'yi hedefliyor. [TCMB faiz indirim sürecine yaklaşıırken, Haziran 2024-Haziran 2025 döneminde ardı ardına faiz indiren AMB beklemede kalmaya devam edecek.](#)



2 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde Hong Kong hariç öncü Asya borsaları düşerken, vadeli ABD borsaları yükseliyor. Dolar endeksi DXY 96.78 ile yukarıda, EURUSD 1.1788 ile aşağıda, Bitcoin 106715 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.248 ile yukarıda, spot ons altın 3337 dolar ile aşağıda, spot ons gümüş 36.08 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller karışık seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı 67.24 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 39.80 ile aşağıda, 5 yıllık CDS risk primi 284 baz puan ile yatay.

Euro Bölgesinde Mayıs ayı işsizlik oranı açıklanacak.

ABD'de 27 Haziran haftası MBA 30-yıl vadeli mortgage faiz oranı, mortgage başvuruları ve EIA ham petrol stok değişimi (27 Haziran) ile Haziran ayı ADP özel sektör istihdam değişimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
30.Haz.25	Türkiye	TÜRK-İŞ Açık 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)	46,7		47,2
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %1,8; y/y %44,4		a/a %2,8; y/y %46,6
	Küresel	JPMorgan Küresel İmalat PMI (eşik 50)	50,3		49,5
	Euro	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	49,5	49,4	49,4
	Euro	Çekirdek TÜFE (İlk Tahmin) (Haz)	y/y %2,3	y/y %2,3	y/y %2,3
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	52,9	52	52
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Haz)	49	48,8	48,5
	ABD	JOLTS Yeni İş Fırsatları (May)	7,8 milyon	7,3 milyon	7,4 milyon
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (27 Haziran)	0,7 milyon varil		-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)		95 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 Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Haz)			71,11
	Küresel	BM Gıda Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %-0,8; y/y %6,0

2 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %1,33 artışla 10080 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9900 ve 9700, yukarıda 10300 ve 10500.

BİST 30... %1,09 artışla 11282 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11100 ve 10900, yukarıda 11500 ve 11700.

Dolar/TL... %0,07 düşüşle 39,84 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,80 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,70 ve 39,60, yukarıda 39,90 ve 40,00.

Spot Ons Altın... %1,06 artışla 3338 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3337 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.