

Bir Önceki İşlem Günü (3 Temmuz 2025) Ne Oldu?

Dün Hong Kong hariç öncü Asya, Türkiye, öncü Avrupa ve ABD borsaları yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 39.82’ye ve 2 yıl vadeli tahvil faizi %39.88’e yükseldi; gram altın 4258 TL’ye ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 6 baz puan düşüşle 277 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 97.14’e ve Bitcoin 109648 dolara yükseldi, EUR/USD 1.1757’ye geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4.35’e ve spot ons altın 3360 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 68.90 dolara geriledi.

Küresel bazda Haziranda **hizmet PMI** (eşik 50) 51,9’a hafif gerileyerek sektörde büyüme hafif zayıfladı. **Hizmet ve imalat sektörleri toplamı olan kompozit PMI 51,7’ye yükselerek toplam ekonomik aktivitede büyüme hızlandı, girdi maliyetleri ve çıktı fiyatlarında artış yavaşladı; istihdam artışı hızlandı.** Toplam aktivitede büyüme **ABD’de** hafif yavaşladı, **Euro Bölgesinde** hızlandı.

Türkiye’de Haziranda **TÜFE** aylık %1,4 ve yıllık %35,1 artışa yavaşladı, **Yi-ÜFE** aylık %2,5 artışla yatay kaldı, yıllık %24,5 artışa hızlandı, **ENAGrup’a** göre ise **TÜFE** aylık %3,1 ve yıllık %68,7 artışa yavaşladı. 27 Haziran haftasında **brüt rezerv** \$154,7 milyara geriledi; **kredi hacminde artış** hızlanırken, **kredi kart harcamalarında** yavaşlama sürdü, yurt içi yerleşiklerin **döviz mevduatları** arttı, **KKM** TL550 milyarın altına geriledi; yabancı yatırımcılar nette \$663 milyonluk net hisse ve tahvil alımı yaptı.

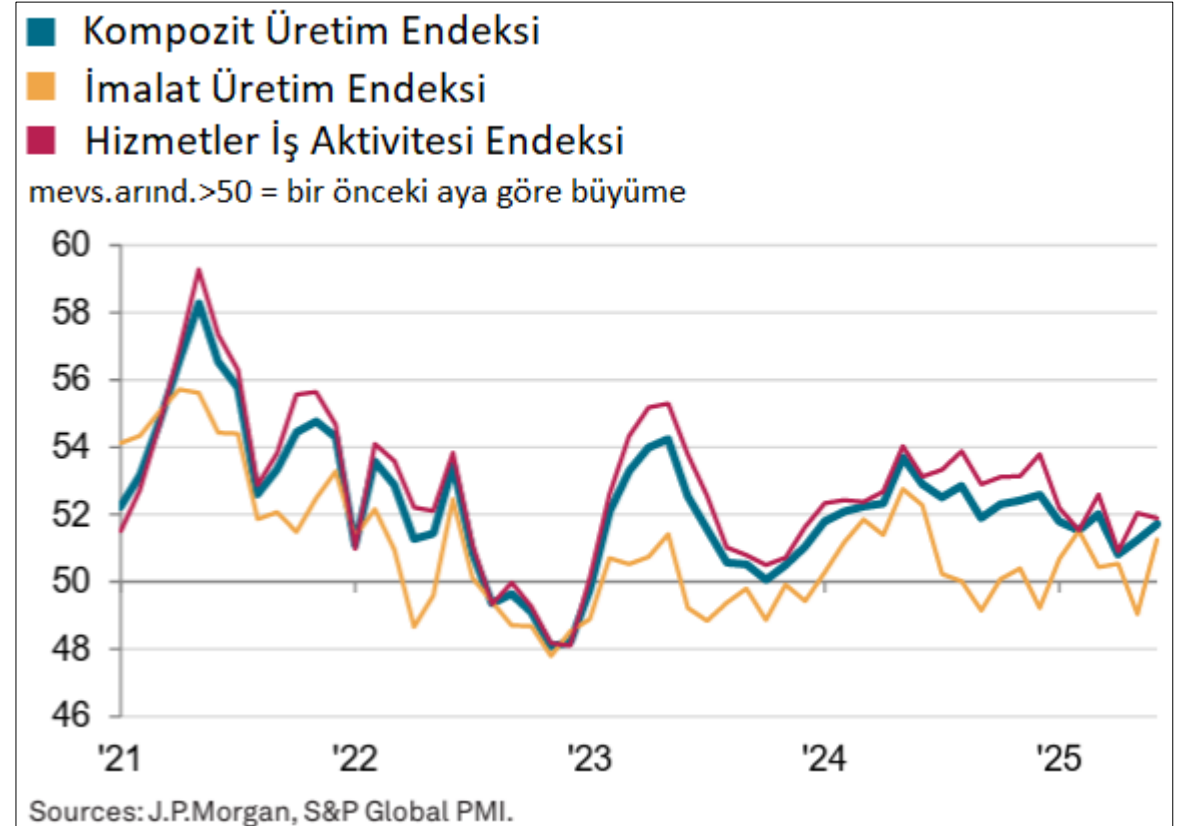
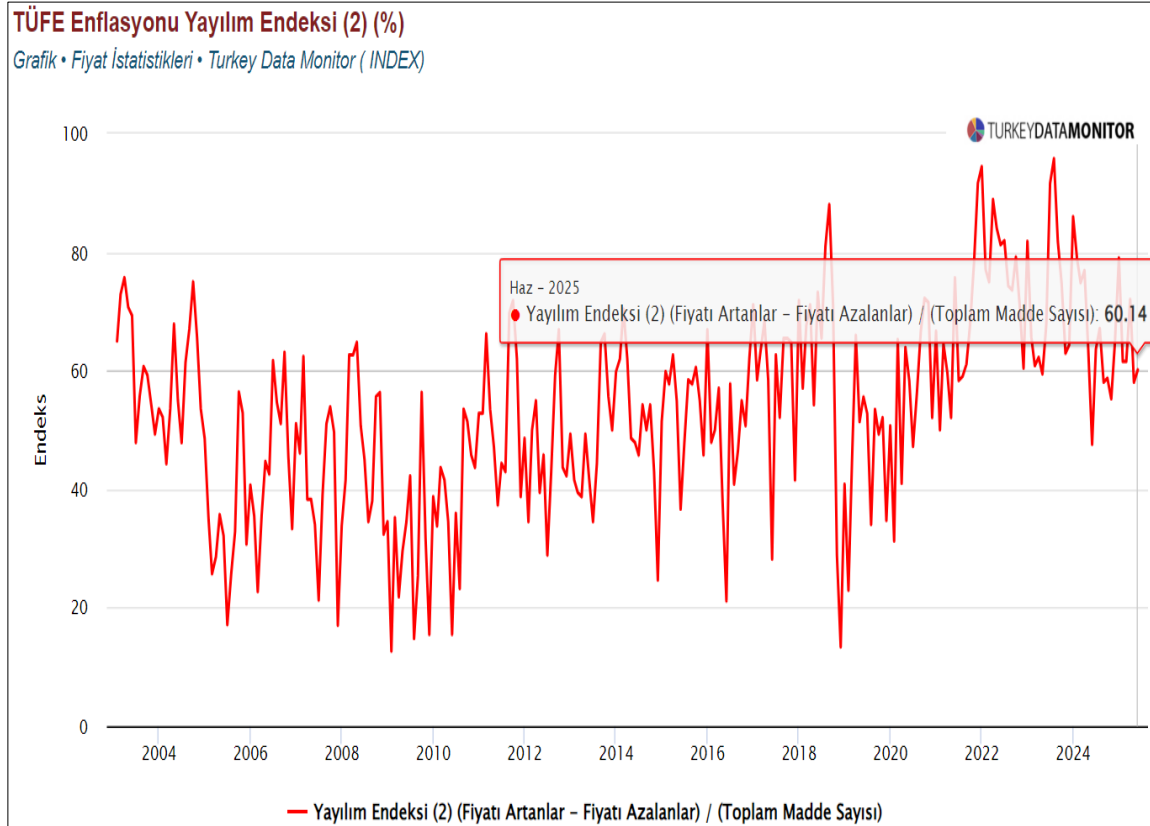
ABD’de Haziranda kamu ve özel sektörü kapsayan **ISM hizmet PMI** (eşik 50) 50,8’e yükselerek sektörde büyüme hızlandı, **tarım dışı istihdam** 147 bine hızlandı, **işsizlik oranı** %4,1’e düştü, **ortalama saatlik ücretler** aylık %0,2, yıllık %3,7 artışa yavaşladı, **fabrika siparişleri** Mayısta aylık %8,2 artışla rekor kırdı, 28 Haziran haftasında **ilk işsizlik sigortası başvuruları** 233 bine yavaşladı.

3.Tem.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	3.07.2025
BIST100	0.39%	9.97%	10.26%	10228.39
BIST30	0.10%	10.56%	10.91%	11423.89
Dolar/TL	0.11%	0.13%	1.73%	39.826
Euro/TL	-0.51%	0.41%	5.08%	46.825
Euro/Dolar	-0.36%	0.48%	3.39%	1.1757
Dolar Endeksi (DXY)	0.37%	-0.01%	-2.10%	97.14
Bitcoin/USD	0.71%	2.49%	3.99%	109648
Gram Altın	-0.91%	0.07%	0.89%	4258.27
Ons Altın (spot)	0.61%	0.97%	0.22%	3360.67
Brent Petrol	-0.30%	1.73%	4.98%	68.90
2-yıllık Tahvil Faizi	0.30%	-2.66%	-3.46%	39.88%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.07%	0.10%	-0.11%	4.35%
S&P 500	0.83%	2.25%	5.18%	6279.35

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
3.Tem.25	Türkiye	TÜFE (Haz)	a/a %1,4; y/y %35,1	a/a %1,5; y/y %35,3	a/a %1,5; y/y %35,4
	Türkiye	Yi-ÜFE (Haz)	a/a %2,5; y/y %24,5		a/a %2,5; y/y %23,1
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (27 Haziran)	154,7 mlr \$		156,0 mlr \$
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)	50,5	50	49,7
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)	50.8	50,5	49,9
	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Haz)	147 bin	110 bin	144 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Haz)	%4,1	%4,3	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Ücretler (Haz)	a/a %0,2; y/y %3,7	a/a %0,3; y/y %3,9	a/a %0,4; y/y %3,8

3 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye’de** Haziranda TÜFE aylık %1,4 ve yıllık %35,1 artışa yavaşladı, Yİ-ÜFE aylık %2,5 artışla yatay kaldı, yıllık %24,5 artışa hızlandı, ENAGrup’a göre ise TÜFE aylık %3,1 ve yıllık %68,7 artışa yavaşladı. TÜFE endeksinde fiyatları artan ürün sayısındaki yavaşlama yüzde 60’lar civarında görece yüksek kalsa da TCMB’den 24 Temmuz toplantısında faiz indirim beklentilerini destekliyor. (Sol Grafik).
- **Küresel bazda** Haziranda **hizmet PMI** (eşik 50) 0,1 puan düşüşle 51,9’a gerileyerek sektörde büyüme hafif zayıfladı. Hizmet ve imalat sektörleri toplamı olan **kompozit PMI** 51,7’ye yükselerek toplam ekonomik aktivitede büyüme hızlandı, girdi maliyetleri ve çıktı fiyatlarında artış yavaşladı; istihdam artışı hızlandı (Sağ Grafik).



4 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD'nin tatil olduğu yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 96.87 ve Bitcoin 109179 dolar ile aşağıda, EURUSD 1.1784 ile yukarıda. Spot ons altın 3339 dolar ile yukarıda, spot ons gümüş 36.84 dolar ile hafif aşağıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 68.64 dolar ile yatay. Türkiye'de Dolar/TL 39.84 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 277 baz puan ile yatay.

Türkiye'de Haziran ayı **Reel Efektif Döviz Kuru** (eşik 100) açıklanacak.

Küresel bazda Haziran ayı **BM Gıda Fiyat Endeksi** açıklanacak.

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)	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
2.Tem.25	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Verileri (Haz)	İhr.20,5 mlr \$; İth.28,7 mlr \$		İhr.24,8 mlr \$; İth.31,5 mlr \$
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (May)	%6,3	%6,2	%6,2
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (27 Haziran)	%6,79		%6,88
	ABD	Mortgage Başvuruları (27 Haziran)	%2,7		h/h %1,1
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (27 Haziran)	3,8 milyon varil		-5,8 milyon varil
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (Haz)	-33 bin	95 bin	29 bin
3.Tem.25	Türkiye	TÜFE (Haz)	a/a %1,4; y/y %35,1	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 %24,5		a/a %2,5; y/y %23,1
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Haz)	a/a %3,1; y/y %68,7		a/a %3,7; y/y %71,2
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (27 Haziran)	154,7 mlr \$		156,0 mlr \$
	Küresel	JPMorgan Küresel Kompozit PMI (eşik 50)	51,7		51,2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)	50,5	50	49,7
	Euro Bölgesi	Kompozit PMI (Eşik 50) (Haz)	50,6	50,2	50,2
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)	52,9	53,1	53,7
	ABD	Kompozit PMI (Eşik 50) (Haz)	52,9	52,8	53
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Haz)	50,8	50,5	49,9
	ABD	Tanım Dışı İstihdam Değişimi (Haz)	147 bin	110 bin	144 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Haz)	%4,1	%4,3	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Ücretler (Haz)	a/a %0,2; y/y %3,7	a/a %0,3; y/y %3,9	a/a %0,4; y/y %3,8
	ABD	Dış Ticaret Verileri (May)	İhr.279 mlr \$; İth. 350,5 mlr \$		İhr.290,6 mlr \$; İth. 350,8 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (28 Haziran)	233 bin	240 bin	237 bin
	ABD	Fabrika Siparişleri (May)	a/a %8,2	a/a %8,2	a/a %-3,9
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

4 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %0,39 artışla 10228 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10000 ve 9800, yukarıda 10400 ve 10600.

BİST 30... %0,10 artışla 11423 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11200 ve 11000, yukarıda 11600 ve 11800.

Dolar/TL... %0,11 artışla 39,82 seviyesinden kapanan kur yeni günde 39,84 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,70 ve 39,60, yukarıda 39,90 ve 40,00.

Spot Ons Altın... %0,61 artışla 3360 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3339 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.