

## Bir Önceki İşlem Günü (7 Temmuz 2025) Ne Oldu?

**Dün** öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD borsaları düştü; İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 39.96’ya, 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.30’a, gram altın 4290 TL’ye ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 8 baz puan artışla 287 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 97.48’e ve Bitcoin 108319 dolara yükseldi, EUR/USD 1.1709’a geriledi. Spot ons altın 3313 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 69.56 dolara yükseldi.

**Türkiye’de** Haziranda **Hazine nakit bütçe dengesi** 455 milyar TL açık verdi; yılın ilk yarısında bütçe açığı yıllık %29 artışla 1293 milyar TL’ye, son 12 aylık toplam olarak ise 2382 milyar TL’ye yükseldi.

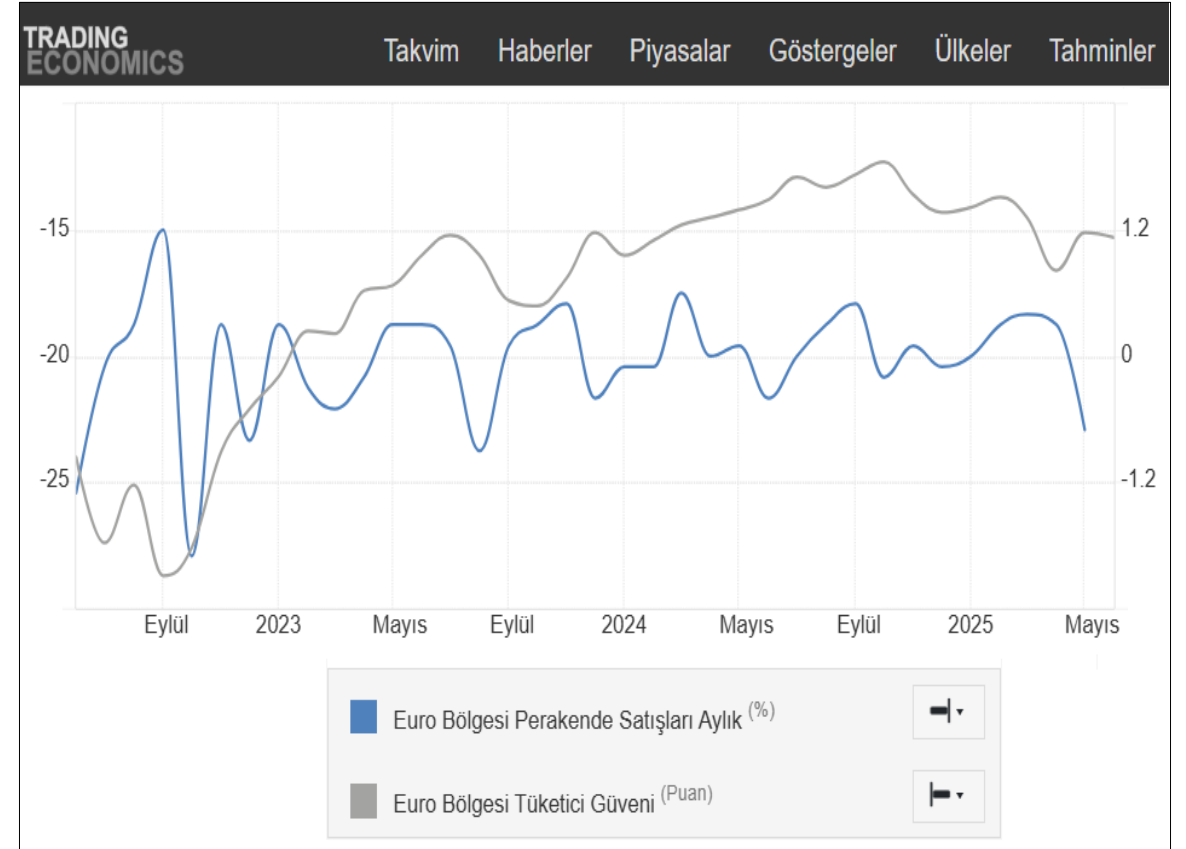
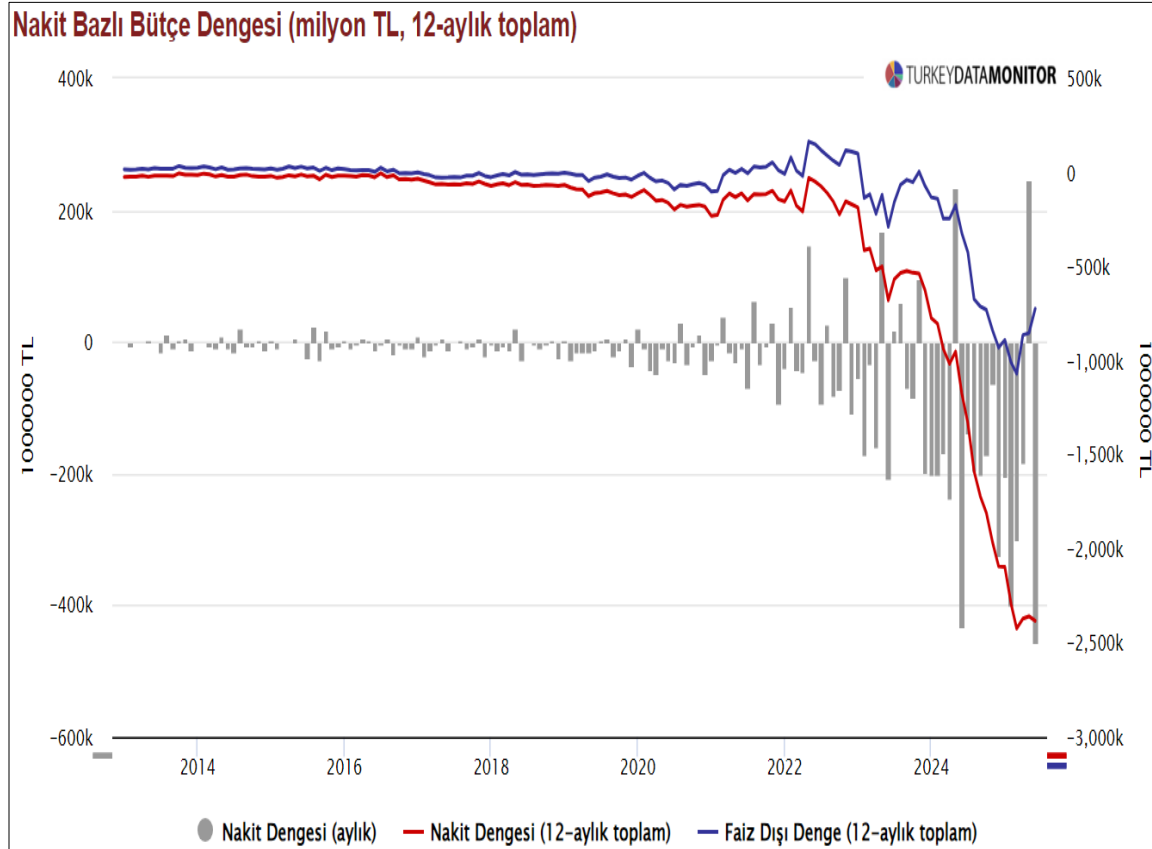
**Euro Bölgesinde** Mayıs ayında **perakende satışlar** son 4 aylık yükselişin ardından aylık %0,7 düştü, yıllık %1,8 artışa yavaşladı.

| 7.Tem.25                   | Önceki İşlem Gününe<br>Göre Değişim | Haftalık<br>Değişim | Aylık<br>Değişim | 7.07.2025 |
|----------------------------|-------------------------------------|---------------------|------------------|-----------|
| BIST100                    | -1.64%                              | 1.60%               | 6.55%            | 10107.68  |
| BIST30                     | -1.60%                              | 1.32%               | 7.29%            | 11307.97  |
| Dolar/TL                   | 0.22%                               | 0.38%               | 1.75%            | 39.966    |
| Euro/TL                    | -0.38%                              | -0.26%              | 4.19%            | 46.841    |
| Euro/Dolar                 | -0.59%                              | -0.66%              | 2.31%            | 1.1709    |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 0.31%                               | 0.62%               | -1.28%           | 97.48     |
| Bitcoin/USD                | 0.26%                               | 1.12%               | 6.66%            | 108319    |
| Gram Altın                 | 0.35%                               | 1.49%               | 1.04%            | 4290.33   |
| Ons Altın (spot)           | -0.87%                              | 0.31%               | -1.17%           | 3313.47   |
| Brent Petrol               | 1.84%                               | 2.88%               | 6.46%            | 69.56     |
| 2-yıllık Tahvil Faizi      | 0.53%                               | -0.24%              | -2.90%           | 40.30%    |
| ABD 10-yıllık Tahvil Faizi | 0.03%                               | 0.15%               | -0.01%           | 4.38%     |
| S&P 500                    | -0.79%                              | 0.40%               | 4.89%            | 6229.98   |

| TAKVİM   |              |                                                      | Gerçekleşen                   | Beklenti            | Önceki                       |
|----------|--------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|------------------------------|
| 7.Tem.25 | Türkiye      | Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Aylık ve 12 Aylık) (Haz) | -455,1 mlr TL; -2382,7 mlr TL |                     | 247,1 mlr TL; -2358,3 mlr TL |
|          | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (May)                             | a/a %-0,7; y/y %1,8           | a/a %-0,7; y/y %1,2 | a/a %0,3; y/y %2,7           |

## 7 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye'de** Haziranda **Hazine nakit bütçe dengesi** 455 milyar TL açık verdi; yılın ilk yarısında bütçe açığı yıllık %29 artışla 1293 milyar TL'ye, son 12 aylık toplam olarak ise 2382 milyar TL'ye yükseldi; 12 aylık toplama göre faiz dışı dengede iyileşme işaretleri olumlu ([Sol Grafik](#)).
- **Euro Bölgesinde** Mayıs ayında **perakende satışlar** son 4 aylık yükselişin ardından aylık %0,7 düştü, yıllık %1,8 artışa yavaşladı. Tüketici güvenindeki bozulma perakende satışları olumsuz etkiliyor ([Sağ Grafik](#)).



## 8 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

**Trump tarifelerinin netleşmeye devam ettiği ve OPEC+ ülkelerinin üretim artıracığı haberleri ile başladığımız yeni günde** öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli ABD borsaları karışık seyreliyor. Dolar endeksi DXY 97.37 ve EURUSD 1.1737 ile yukarıda, Bitcoin 108156 dolar ile aşağıda. Spot ons altın 3334 dolar ile aşağıda, spot ons gümüş 36.81 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 69.41 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 40.00 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 287 baz puan ile yatay.

**Türkiye’de** Haziran ayı *finansal yatırım araçları reel getirileri* açıklanacak.

**ABD’de** 4 Temmuz haftası *API ham petrol stok değişimi* açıklanacak.

| TAKVİM    |              |                                                      | Gerçekleşen                   | Beklenti            | Önceki                        |
|-----------|--------------|------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| 7.Tem.25  | Türkiye      | Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Aylık ve 12 Aylık) (Haz) | -455,1 mlr TL; -2382,7 mlr TL |                     | 247,1 mlr TL; -2358,3 mlr TL  |
|           | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (May)                             | a/a %-0,7; y/y %1,8           | a/a %-0,7; y/y %1,2 | a/a %0,3; y/y %2,7            |
| 8.Tem.25  | Türkiye      | Finansal Yatırım Araçları Reel Getirileri (Haz)      |                               |                     | Mevduat Faizi (Brüt) a/a %1,8 |
|           | ABD          | API Ham Petrol Stok Değişimi (4 Temmuz)              |                               |                     | 0,7 milyon varil              |
| 9.Tem.25  | ABD          | FED Haziran FOMC Toplantı Notları                    |                               |                     |                               |
|           | ABD          | MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (4 Temmuz)     |                               |                     | %6,79                         |
|           | ABD          | Mortgage Başvuruları (4 Temmuz)                      |                               |                     | %2,7                          |
|           | ABD          | EIA Ham Petrol Stok Değişimi (4 Temmuz)              |                               |                     | 3,8 milyon varil              |
| 10.Tem.25 | Türkiye      | TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (4 Temmuz)          |                               |                     | 154,7 mlr \$                  |
|           | Türkiye      | Sanayi Üretimi (May)                                 |                               |                     | a/a %-3,1; y/y %3,3           |
|           | Türkiye      | İnşaat Maliyet Endeksi (May)                         |                               |                     | a/a %1,7; y/y %22,7           |
|           | ABD          | İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (5 Temmuz)        |                               | 235 bin             | 233 bin                       |
| 11.Tem.25 | Türkiye      | Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (May)             |                               |                     | a/a İhr. %1,4; İth. %0,6      |
|           | Türkiye      | Perakende Satışlar (May)                             |                               |                     | a/a %2,8; y/y %11,5           |
|           | Türkiye      | Ciro Endeksleri (May)                                |                               |                     | a/a %0,8; y/y %32,7           |
|           | Türkiye      | Cari İşlemler Dengesi (May)                          |                               | -1,5 mlr \$         | -7,9 mlr \$                   |
|           | Türkiye      | OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (Haz)                   |                               |                     | a/a %11,7; y/y %1,7           |

## 8 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Dün %1,64 düşüşle 10107 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 9900 ve 9700, yukarıda 10300 ve 10500.

**BİST 30...** %1,60 düşüşle 11307 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11100 ve 10900, yukarıda 11500 ve 11700.

**Dolar/TL...** %0,22 artışla 39,96 seviyesinden kapanan kur yeni günde 40,00 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,90 ve 39,80, yukarıda 40,10 ve 40,20.

**Spot Ons Altın...** %0,87 düşüşle 3313 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3334 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 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.