

Bir Önceki İşlem Günü (9 Temmuz 2025) Ne Oldu?

Dün öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye, öncü Avrupa ve ABD borsaları yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 40,04 ile yatay kaldı; 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.33’e ve gram altın 4266 TL’ye yükseldi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 5 baz puan düşüşle 283 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 97.52’ye ve Bitcoin 111314 dolara yükseldi, EUR/USD 1.1720’ye geriledi. 10 yıl vadeli tahvil faizi %4,332’ye gerilerken spot ons altın 3313 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 70,19 dolara yükseldi.

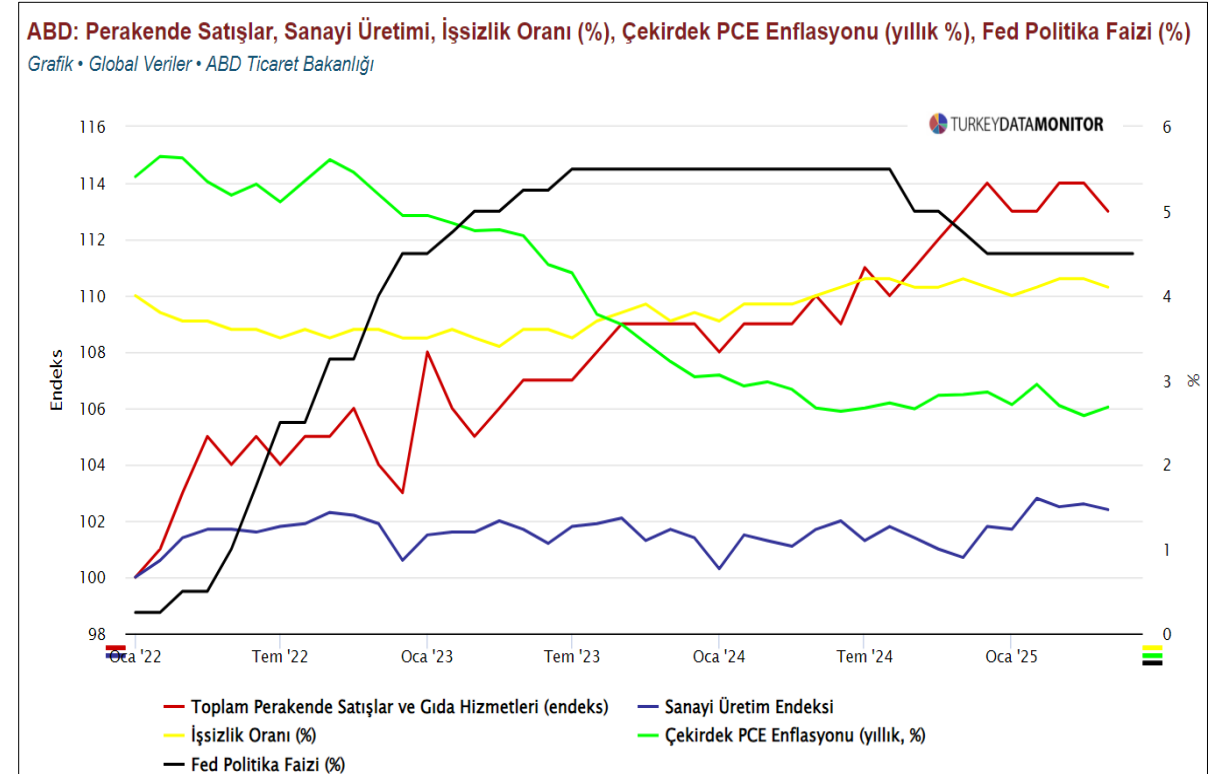
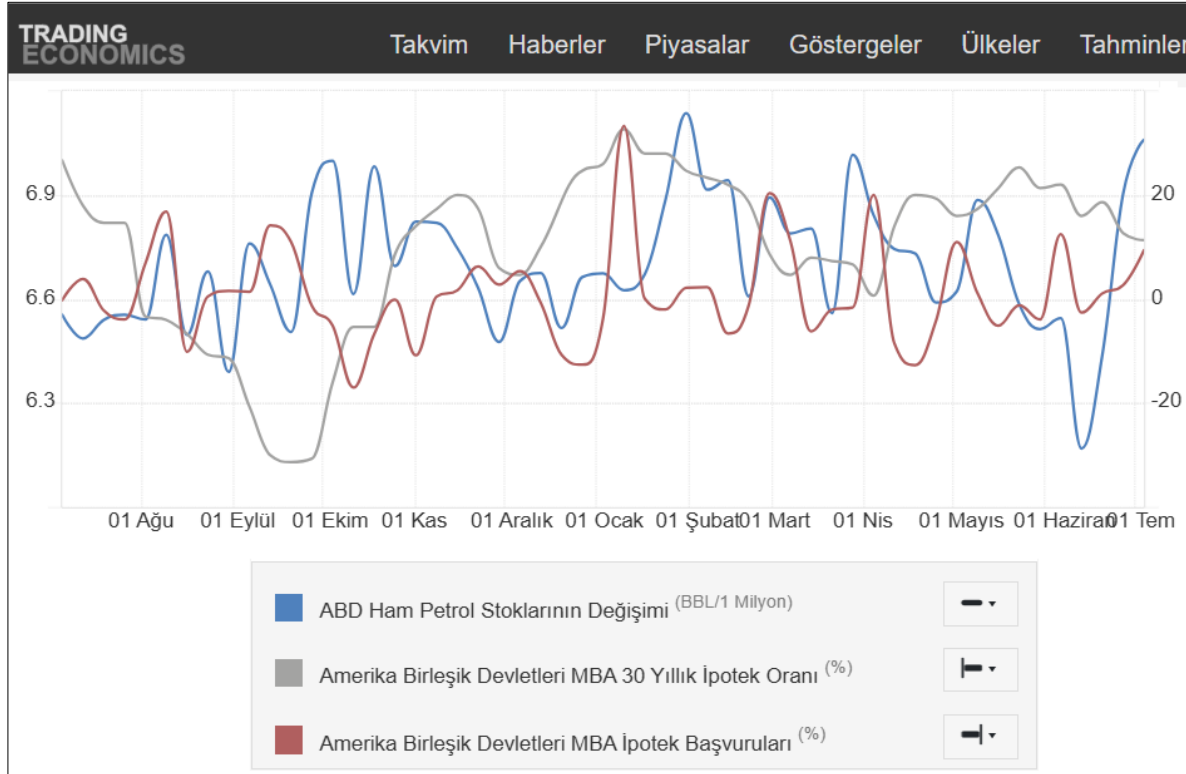
ABD’de FED Haziran ayı para politikası toplantı tutanaklarına göre guvenörlerin ekonomik büyüme ve istihdam piyasası güçlü seyrederken faiz indirimi için daha fazla veriye ihtiyaç olduğu belirtildi. 4 Temmuz haftasında **MBA 30-yıl vadeli mortgage faiz oranı** %6,77’ye gerilerken, **mortgage başvuruları** %9,4 artışa hızlandı, **EIA ham petrol stoku** bir önceki haftaya göre 7,1 milyon varil artış kaydetti. **10 yıl vadeli tahvil ihalesinde** getiri %4,362’ye geriledi.

9.Tem.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.07.2025
BIST100	1.69%	-0.21%	7.18%	10167.26
BIST30	1.71%	-0.43%	7.81%	11362.55
Dolar/TL	0.00%	0.67%	1.96%	40.049
Euro/TL	-0.01%	-0.17%	4.51%	46.984
Euro/Dolar	-0.04%	-0.67%	2.40%	1.1720
Dolar Endeksi (DXY)	0.02%	0.76%	-1.24%	97.52
Bitcoin/USD	2.17%	2.24%	9.61%	111314
Gram Altın	0.34%	-0.72%	0.47%	4266.33
Ons Altın (spot)	0.37%	-1.31%	-1.16%	3313.70
Brent Petrol	0.24%	1.56%	7.42%	70.19
2-yıllık Tahvil Faizi	0.24%	0.75%	-2.87%	40.33%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.07%	0.05%	-0.06%	4.33%
S&P 500	0.61%	0.58%	5.45%	6263.26

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Tem.25	ABD	FED Haziran FOMC Toplantı Tutanakları			
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (4 Temmuz)	%6,77		%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Temmuz)	%9,4		%2,7
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (4 Temmuz)	7,1 milyon varil		3,8 milyon varil

9 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- ABD'de 4 Temmuz haftasında **MBA 30-yıl vadeli mortgage faiz oranı** %6,77'ye gerilerken, **mortgage başvuruları** %9,4 artışa hızlandı, **EIA ham petrol stoku** bir önceki haftaya göre 7,1 milyon varil artış kaydetti. **10 yıl vadeli tahvil ihalesinde** getiri %4,362'ye geriledi. *Mortgage faizlerindeki düşüş mortgage başvurularında artışı beraberinde getirirken, ham petrol stoklarındaki artış enerji maliyetlerini aşağı çekiyor* (Sol Grafik).
- ABD'de **FED Haziran ayı para politikası toplantı tutanaklarına** göre ekonomik büyüme ve istihdam piyasası güçlü seyrederken faiz indirimi için daha fazla veriye ihtiyaç olduğu belirtildi. *Hizmetler sektörünün görece güçlü desteklediği ekonomik aktivite, düşen işsizlik oranı, çekirdek PCE enflasyonunda ise yavaşlama; politika faizinde indirimi kısıtlıyor* (Sağ Grafik).



10 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 97.35 ile yukarıda, EURUSD 1.1741 ile yukarıda, Bitcoin 111184 dolar ile aşağıda. 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.339 ile aşağıda, spot ons altın 3325 dolar ve spot ons gümüş 36.49 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. *Kızıl Deniz’de saldırı haberiyle* Brent petrolün varil fiyatı 70.30 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 40.05 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 283 baz puan ile yatay.

Türkiye’de 4 Temmuz haftası para ve banka verileri, Mayıs ayı **sanayi üretimi** ve **inşaat maliyet endeksi** açıklanacak. *Mayısta otomotiv sektörü üretimindeki artış sanayi üretimini destekleyecektir.* Mayısta dolar kuru artışındaki yavaşlamanın inşaat maliyetlerine etkisini izleyeceğiz.

ABD’de ilk işsizlik sigortası başvurularının 5 Temmuz haftasında 235 bin artışa hızlanması tahmin ediliyor.

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)	DİBS a/a %2,8		Mevduat Faizi (Brüt) a/a %1,8
	Türkiye	İhracat Beklenti Endeksi (Eşik 100) (3Ç2025)	105,5		109,5
	ABD	Tüketici Enflasyon Beklentisi (Haz)	%3,0		%3,2
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (4 Temmuz)	7,1 milyon varil		0,7 milyon varil
9.Tem.25	ABD	FED Haziran FOMC Toplantı Tutanakları			
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (4 Temmuz)	%6,77		%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Temmuz)	%9,4		%2,7
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (4 Temmuz)	7,1 milyon varil		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

10 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %1,69 artışla 10167 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10000 ve 9800, yukarıda 10400 ve 10600.

BİST 30... %1,71 artışla 11362 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11200 ve 11000, yukarıda 11600 ve 11800.

Dolar/TL... 40,04 seviyesinden yatay kapanan kur yeni günde 40,05 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 39,95 ve 39,85, yukarıda 40,15 ve 40,25.

Spot Ons Altın... %0,37 artışla 3313 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3325 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3300 ve 3280, yukarıda 3340 ve 3360.

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 ederken Kızıl Deniz'deki saldırı haberi jeopolitik riskteki canlılığı destekliyor.
- **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 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.