

Bir Önceki İşlem Günü (11 Temmuz 2025) Ne Oldu?

Cuma günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye yükseldi, öncü Avrupa ve ABD borsaları düştü. Türkiye’de Dolar/TL 40,17’ye, 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.75’e, gram altın 4336 TL’ye yükseldi, 5 yıl vadeli CDS risk primi 2 baz puan artışla 282 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 97.85’e ve Bitcoin 117576 dolara yükseldi, EUR/USD 1.1689’a geriledi. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4.41’e, spot ons altın 3355 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 70.36 dolara yükseldi.

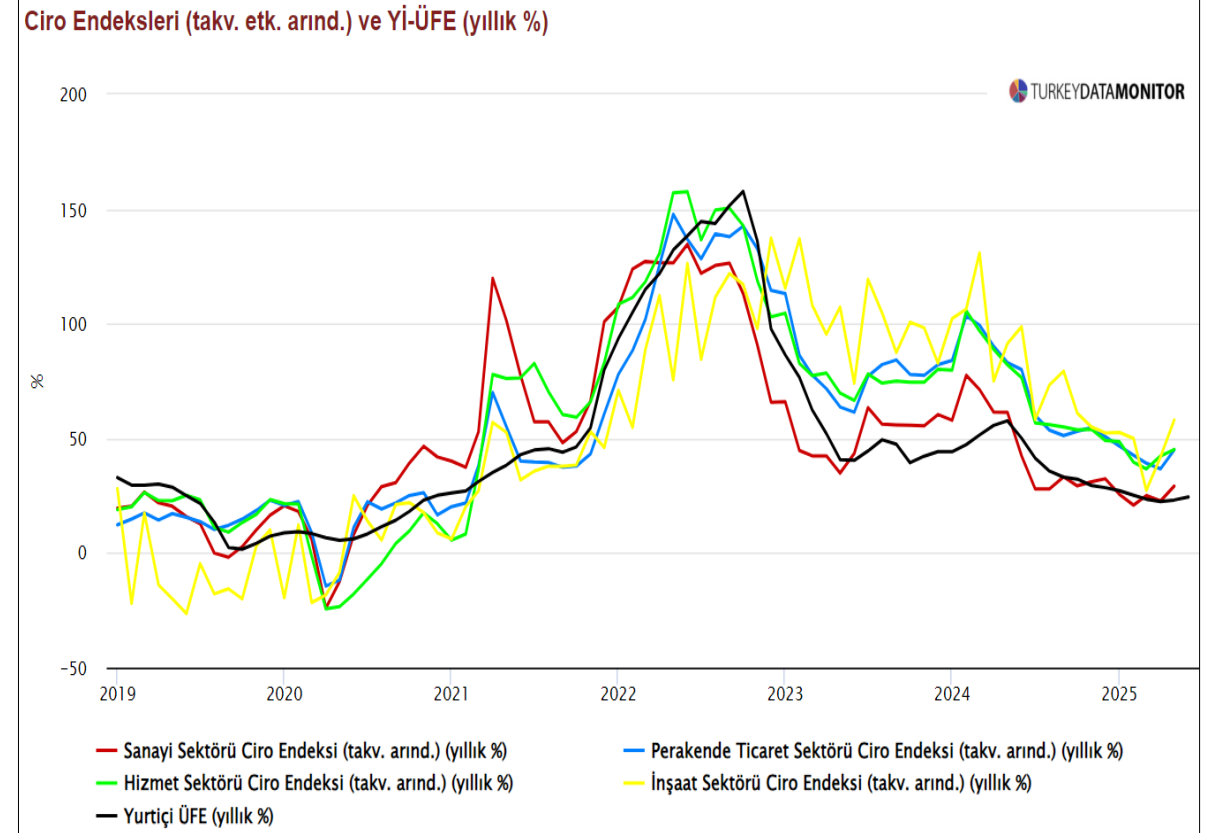
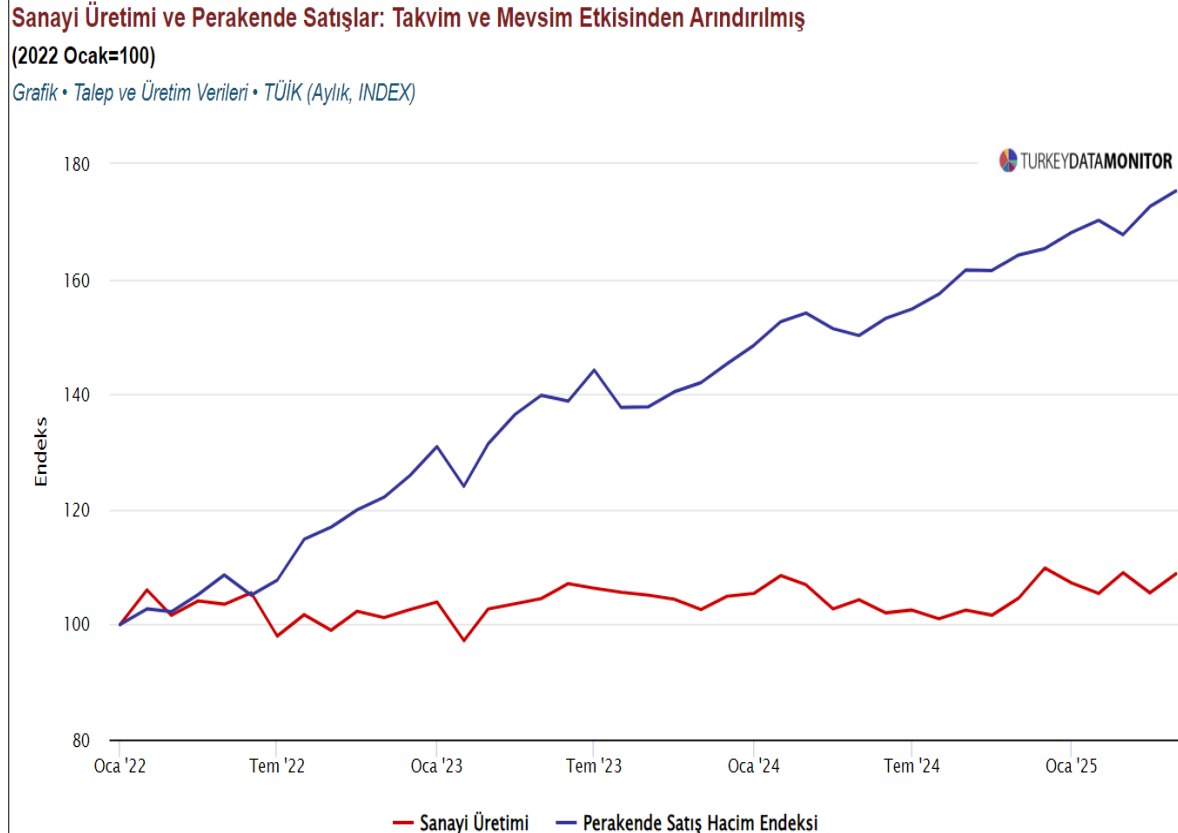
Türkiye’de Haziranda **OSD otomotiv sektörü üretimi aylık %19,9 ve aylık %7,1 daralarak Haziran ayı sanayi üretiminde daralma işareti verdi.** Mayısta **perakende satışlar aylık %1,6 artışa yavaşlasa da ekonomik aktiviteye desteği artarak sürüyor.** Mayısta; sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında **ciro endeksi** (2021=100) aylık %5,7 ve yıllık %41,5 artışa hızlandı; **Yİ-ÜFE’ye göre aylık ve yıllık bazda tüm alt sektörlerde ciro pozitif reel artış sağladı.** Mayısta **cari işlemler açığı** 0,7 milyar dolara geriledi, son 12 aylık cari açık ise 16 milyar dolara yükseldi; Mart-Nisan döneminde 40 milyar dolar düşen uluslararası rezervler Mayısta 13,5 milyar dolar artış kaydetti.

11.Tem.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	11.07.2025
BIST100	0.26%	0.80%	6.94%	10358.46
BIST30	0.14%	0.64%	7.51%	11565.54
Dolar/TL	0.22%	0.75%	2.56%	40.175
Euro/TL	0.06%	0.02%	4.43%	47.026
Euro/Dolar	-0.10%	-0.76%	1.76%	1.1689
Dolar Endeksi (DXY)	0.25%	0.69%	-0.79%	97.85
Bitcoin/USD	1.36%	8.83%	8.19%	117576
Gram Altın	1.17%	1.42%	2.61%	4336.21
Ons Altın (spot)	0.92%	0.55%	0.01%	3355.59
Brent Petrol	2.19%	3.02%	0.85%	70.36
2-yıllık Tahvil Faizi	0.34%	0.98%	-2.09%	40.75%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	0.06%	-0.01%	4.41%
S&P 500	-0.33%	-0.31%	3.90%	6259.75

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
11.Tem.25	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (May)	a/a İhr. %0,6; İth. %0,3		a/a İhr. %1,4; İth. %0,6
	Türkiye	Perakende Satışlar (May)	a/a %1,6; y/y %17,7		a/a %2,8; y/y %11,5
	Türkiye	Ciro Endeksleri (May)	a/a %5,7; y/y %41,5		a/a %0,8; y/y %32,7
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (May)	-0,7 mlr \$	-1,5 mlr \$	-7,9 mlr \$
	Türkiye	OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (Haz)	a/a %-19,9; y/y %-7,1		a/a %11,7; y/y %1,7

11 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

Türkiye'de Haziranda **OSD otomotiv sektörü üretimi** aylık %19,9 ve aylık %7,1 daralarak Haziran ayı sanayi üretiminde daralma işareti verdi. Mayısta **perakende satışlar** aylık %1,6 artışa yavaşlasa da ekonomik aktiviteye desteği artarak sürüyor (Sol Grafik). Mayısta; sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında **ciro endeksi** (2021=100) aylık %5,7 ve yıllık %41,5 artışa hızlandı; **Yi-ÜFE'ye göre aylık ve yıllık bazda tüm alt sektörlerde ciro pozitif reel artış sağladı** (Sağ Grafik). Mayısta **cari işlemler açığı** 0,7 milyar dolara geriledi, son 12 aylık cari açık ise 16 milyar dolara yükseldi, uluslararası rezervler Mayısta 13,5 milyar dolar artış kaydetti.



14 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli ABD borsaları düşüyor. Dolar endeksi DXY 97.94 ve Bitcoin 121458 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1676 ile aşağıda. 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.423 ile yukarıda, spot ons altın 3358 dolar ve spot ons gümüş 39.03 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 70.54 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 40.20 ve 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.75 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 282 baz puan ile yatay.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14.Tem.25					
15.Tem.25	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (May)		a/a %0,8; y/y %1,0	a/a %-2,4; y/y %0,8
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		30	35,3
	ABD	Çekirdek TÜFE (Haz)		a/a %0,3	a/a %0,1; y/y %2,8
	ABD	TÜFE (Haz)		a/a %0,3	a/a %0,1; y/y %2,4
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (11 Temmuz)			7,1 milyon varil
16.Tem.25	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Haz) (aylık; 12 aylık)			235,2 mlr TL; -2284 mlr TL
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (May)			a/a %-0,6; y/y %4,5
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (May)			a/a %-1,6; y/y %9,5
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (May)			15.658.462; a/a %2,2
	Türkiye	Özel Sektör Yurtdışı Kredi Borcu (May)			185,9 mlr \$; a/a 2,7 mlr \$
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (May)		11,5 mlr €	9,9 mlr €
	ABD	Sanayi Üretimi (Haz)		a/a %0,3; y/y %1,5	a/a %-0,2; y/y %0,6
	ABD	ÜFE (Haz)		a/a %0,3; y/y %2,8	a/a %0,1; y/y %2,6
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (11 Temmuz)			%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (11 Temmuz)			%9,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (11 Temmuz)			7,1 milyon varil
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (23 Mayıs Sonrası)			Ekonomik Aktivite Hafif Düştü
17.Tem.25	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (11 Temmuz)			164,7 mlr \$
	Türkiye	Tarım ÜFE (Haz)			a/a %0,2; y/y %29,0
	Türkiye	Konut Satışları (Haz)			130 bin 25
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %3,4; y/y %32,3
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (May)			168,4 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (Haz)		y/y %2,3	y/y %2,3
	ABD	Perakende Satışlar (Haz)		a/a %0; y/y %3,6	a/a %-0,9; y/y %3,3
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Haz)		31	32
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (12 Temmuz)		230 bin	227 bin
18.Tem.25	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (May)			-319,5 mlr \$
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)			%0,2
	ABD	Konut Başlangıçları (Haz)			a/a %-9,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Haz)		61,5	60,7

14 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,26 artışla 10358 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10200 ve 10000, yukarıda 10600 ve 10800.

BİST 30... %0,14 artışla 11565 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11400 ve 11200, yukarıda 11800 ve 12000.

Dolar/TL... %0,22 artışla 40,17 seviyesinden kapanan kur yeni günde 40,20 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 40,10 ve 40,00, yukarıda 40,30 ve 40,40.

Spot Ons Altın... %0,92 artışla 3355 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3358 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3340 ve 3320, yukarıda 3380 ve 3400.

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 fazinde 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 tarife müzakerelerinde gelişmeler kaydedilse de 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.