

Bir Önceki İşlem Günü (21 Temmuz 2025) Ne Oldu?

Dün Japonya'nın tatil olduğu günde öncü Asya, Türkiye, Fransa hariç öncü Avrupa ve Dow hariç ABD borsaları yükseldi. Türkiye'de Dolar/TL 40.38'e yükseldi; 2 yıl vadeli tahvil faizi %40.89'a, 5 yıl vadeli CDS risk primi 286 baz puana hafif geriledi, gram altın 4409 TL'ye yükseldi. Dolar endeksi DXY 97.85'e ve Bitcoin 117458 dolara geriledi, EUR/USD 1.1694'e yükseldi. 10 yıl vadeli ABD tahvil faizi %4.38'e geriledi, spot ons altın 3367 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 69.21 dolara geriledi.

Türkiye'de Temmuz ayı TCMB **Piyasa Katılımcıları Anketi** beklentilerine göre yıl sonu TÜFE %29,66'ya, 2026 sonu TÜFE %20,41'e geriledi, yıl sonu politika faiz beklentisi %36 ile değişmedi; 2025 ve 2026 yılları için GSYH büyüme tahminleri sırasıyla %2,89 ve %3,71'e yükseldi. Haziranda **merkezi yönetim borç stoku** 11,5 trl TL'ye yükseldi, **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi** (YD-ÜFE) aylık %3,4'e, Mayıs ayı **Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi** (TGFE) aylık %2,2 artışa hızlandı. **TÜFE beklentilerindeki düşüş Hazine'nin borç yükünü hafifletse de üretici maliyetlerindeki hızlanma nihai ürün fiyatlarını yukarı yönlü baskılayarak borç yükünde olası hafiflemeyi sınırlandırıyor. Konkordato ve iflas haberleri ise ücretli çalışan sayısını aşağı çekerken gelir dağılımındaki makasın açılmasına sebep oluyor.**

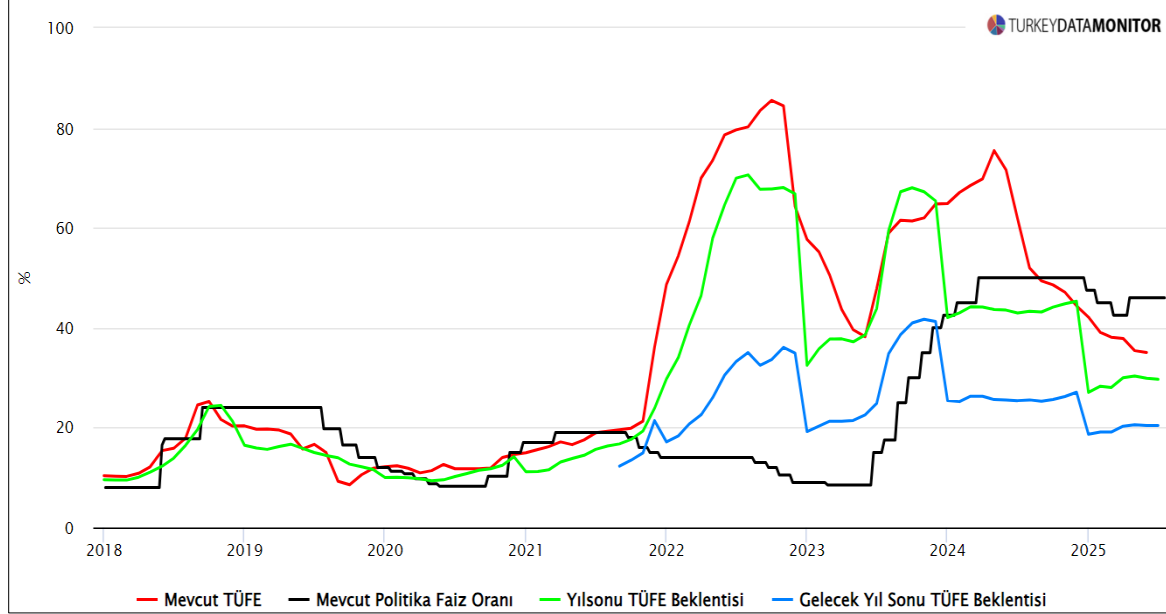
21.Tem.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	21.07.2025
BIST100	2.41%	3.82%	15.35%	10616.18
BIST30	2.56%	3.64%	15.76%	11829.12
Dolar/TL	0.02%	0.52%	1.89%	40.388
Euro/TL	0.56%	0.86%	3.47%	47.259
Euro/Dolar	0.58%	0.26%	1.48%	1.1694
Dolar Endeksi (DXY)	-0.64%	-0.23%	-0.87%	97.85
Bitcoin/USD	-0.46%	-2.02%	13.67%	117458
Gram Altın	1.31%	2.04%	2.63%	4409.47
Ons Altın (spot)	0.56%	-0.01%	-0.03%	3367.04
Brent Petrol	-0.10%	0.00%	-10.43%	69.21
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.33%	-0.13%	-2.43%	40.89%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	-0.06%	0.00%	4.38%
S&P 500	0.14%	0.59%	5.66%	6305.60

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Tem.25	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi (Tem)	Yıl Sonu TÜFE %29,66		Yıl Sonu TÜFE %29,86
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)	11,5 trl TL		11,1 trl TL
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Haz)	a/a %3,4; y/y %28,4		a/a %2,4; y/y %25,3
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (May)	a/a %2,2; y/y %31,8		a/a %2,0; y/y %30,1

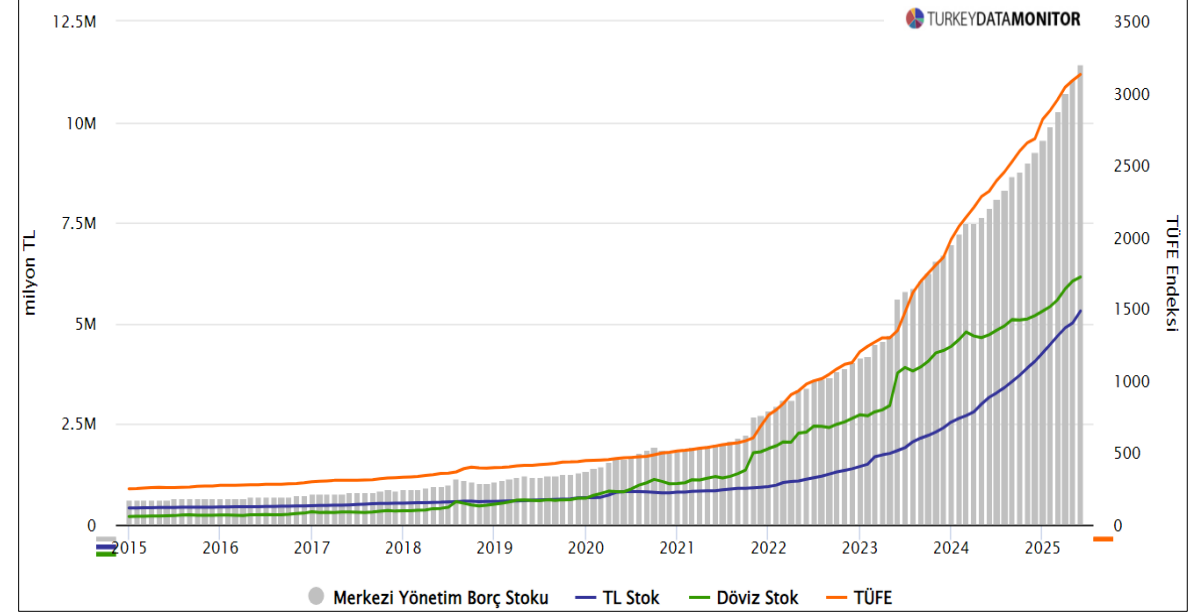
21 Temmuz 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

- **Türkiye'de** Temmuz ayı TCMB **Piyasa Katılımcıları Anketi** beklentilerine göre yıl sonu TÜFE %29,66'ya, 2026 sonu TÜFE %20,41'e geriledi, yıl sonu politika faiz beklentisi %36 ile değişmedi; 2025 ve 2026 yılları için GSYH büyüme tahminleri sırasıyla %2,89 ve %3,71'e yükseldi (Sol Grafik).
- **Türkiye'de** Haziranda **merkezi yönetim borç stoku** 11,5 trl TL'ye yükseldi, TÜFE endeksindeki artış hızı merkezi yönetim bütçe artış hızına paralel seyrediyor. **Enflasyon dolayısıyla da faiz oranlarındaki artış borç stokunu da yukarı çekiyor** (Sağ Grafik). **Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi** (YD-ÜFE) Haziranda aylık %3,4'e, yıllık %28,4'e hızlandı.

TCMB Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi: TÜFE, Politika Faizi



Merkezi Yönetim Borç Stoku ve TÜFE



22 Temmuz 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya ve vadeli ABD borsaları karışık seyreliyor. Dolar endeksi DXY 97.94 ile yukarıda, Bitcoin 117311 dolar ve EURUSD 1.1688 ile aşağıda. 10 yıl vadeli tahvil faizi %4.378, spot ons altın 3386 dolar ve spot ons gümüş 38.76 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor, Brent petrolün varil fiyatı 68.82 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 40.41 ile yukarıda, 5 yıllık CDS risk primi 286 baz puan ile yatay.

Türkiye’de Mayıs ayı finans dışı kesim net döviz pozisyonu açıklanacak.

ABD’de 18 Temmuz haftası API ham petrol stok değişimi açıklanacak.

FED Başkanı Powell TSİ1530’da, **AMB Başkanı Lagarde** TSİ2000’de konuşacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Tem.25	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Beklenti Anketi (Tem)	Yıl Sonu TÜFE %29,66		Yıl Sonu TÜFE %29,86
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)	11,5 trl TL		11,1 trl TL
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Haz)	a/a %3,4; y/y %28,4		a/a %2,4; y/y %25,3
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (May)	a/a %2,2; y/y %31,8		a/a %2,0; y/y %30,1
22.Tem.25	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (May)			-171,8 mlr \$
	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (18 Temmuz)			0,8 milyon varil
23.Tem.25	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			85,1
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (İlk Tahmin) (Tem)		-15	-15,3
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Haz)			a/a %0,8
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faiz Oranı (18 Temmuz)			%6,82
	ABD	Mortgage Başvuruları (18 Temmuz)			%-10
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (18 Temmuz)			-3,9 milyon varil
24.Tem.25	Türkiye	TCMB Politika Faiz Oranı		%43,5	%46
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (18 Temmuz)			166,6 mlr \$
	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			171,2; a/a 2,7 puan
	Euro Bölgesi	AMB Borç Verme Faiz Oranı		%2,15	%2,15
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI (İlk Tahmin) (Tem)		Hizmet 50,8; İmalat 49,8	Hizmet 50,5; İmalat 49,5
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI (İlk Tahmin) (Tem)		Hizmet 52,9; İmalat 52,4	Hizmet 52,9; İmalat 52,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Haz)			-0.28
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)			y/y %-13,7
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (Haz)			%-2
	ABD	İlk İşsizlik Sigortası Başvuruları (19 Temmuz)		228 bin	221 bin
25.Tem.25	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret, İnşaat Güven Endeksleri (Eşik 100) (Tem)			110,9; 108,5; 86,9
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			98,4
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Tem)			%74,6
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Haz)		%-10,5	a/a 16,4

22 Temmuz 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Dün %2,41 artışla 10616 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10400 ve 10200, yukarıda 10800 ve 11000.

BİST 30... %2,56 artışla 11829 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11600 ve 11400, yukarıda 12000 ve 12200.

Dolar/TL... %0,02 artışla 40,38 seviyesinden kapanan kur yeni günde 40,41 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 40,30 ve 40,20, yukarıda 40,50 ve 40,60.

Spot Ons Altın... %0,56 artışla 3367 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 3386 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3370 ve 3350, yukarıda 3410 ve 3430.

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 devam ederken 16 Temmuz'da Şam'ı bombalamasının ardından anlaşma işaretleri gelse de jeopolitik risk canlılığını koruyor.
- **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 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.