

Bir Önceki İşlem Günü (10 Temmuz 2026) Ne Oldu?

ABD-İran anlaşmazlığının sürdüğü Cuma günü Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları düştü, ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 46,98'e yükseldi; gram altın 6210 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %40,80'e ve 5 yıllık CDS risk primi 225 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 100,95'e ve Bitcoin 64119 dolara yükseldi, EURUSD 1,1416'ya geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,56'ya yükseldi, spot ons altın 4119 dolara, *ABD-İran gerginliğinin küresel talebi zayıflatacağı beklentileriyle* Brent petrolün varil fiyatı 76,01 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,03'e geriledi.

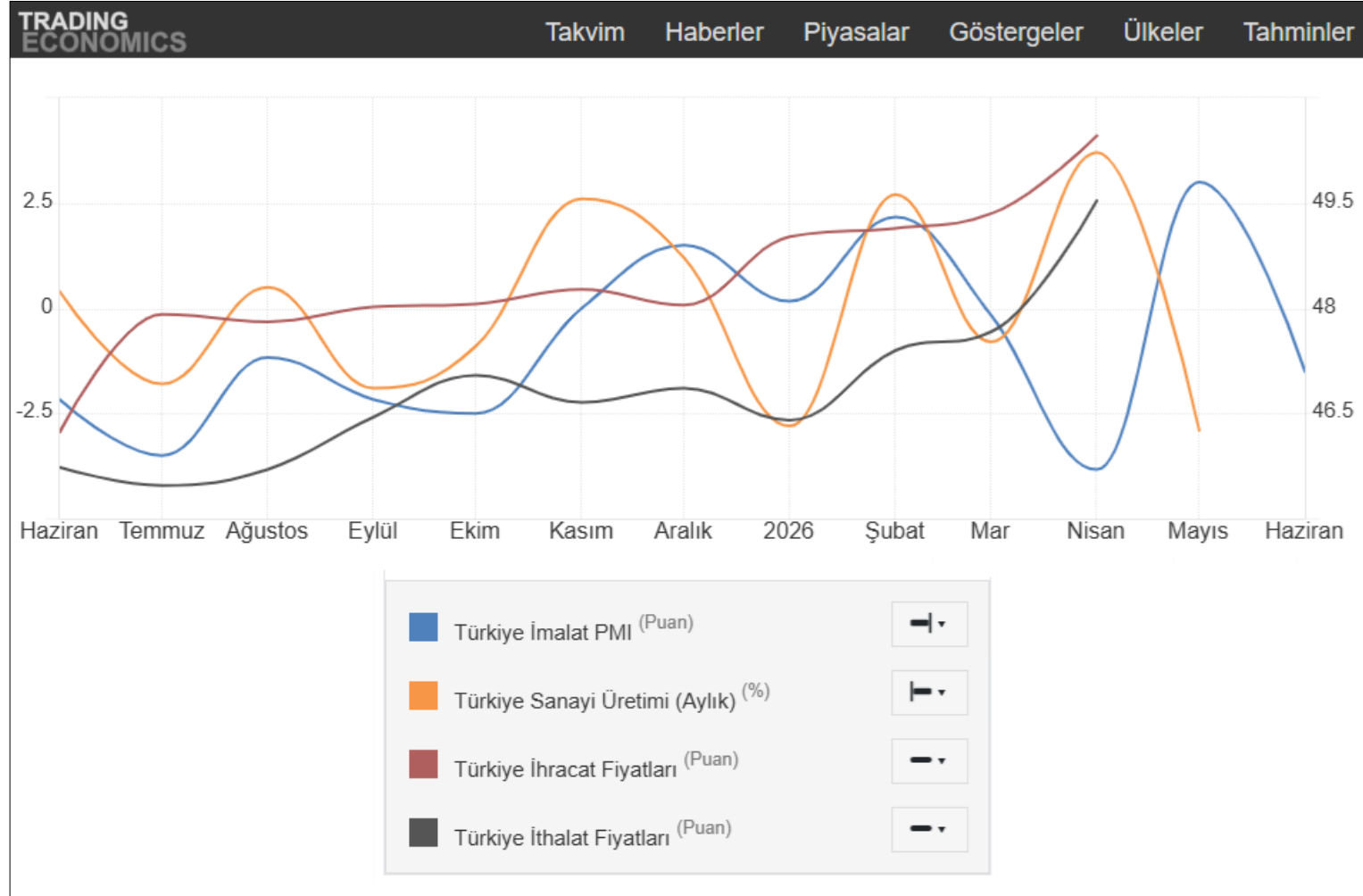
Türkiye'de Hürmüz Boğazı'nın kapalı olduğu Mayıs ayında sanayi üretimi aylık %2,9 daraldı, yıllık bazda değişmedi. Birim değer endeksi ise ihracatta aylık %1,5, ithalatta %2,1 artışa yavaşlayarak dış ticaret haddi 89,58'e geriledi, böylece ihracat birim değerinin ithalat birim değerini karşılama oranı düştü. *Hürmüz Boğazı sorunu; petrol fiyatları ve dolayısıyla da enflasyonda baskı yaratmaya devam edecek.*

10.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	10.07.2026
BIST100	1.53%	-0.67%	4.19%	14321.19
BIST30	1.58%	-0.75%	6.19%	16615.22
Dolar/TL	0.15%	0.38%	1.84%	46.981
Euro/TL	-0.10%	0.18%	0.76%	53.643
Euro/Dolar	-0.12%	-0.18%	-1.03%	1.1416
Dolar Endeksi (DXY)	0.05%	0.09%	0.93%	100.95
Bitcoin/USD	1.42%	2.51%	4.36%	64119
Gram Altın	-0.08%	-1.08%	2.82%	6210.54
Ons Altın (spot)	-0.09%	-1.36%	1.17%	4119.93
Brent Petrol	-0.38%	5.39%	-19.70%	76.01
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.12%	0.54%	-2.60%	40.80%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.08%	0.01%	4.56%
S&P 500	0.42%	1.23%	4.24%	7575.39

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
10.Tem.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (May)	a/a %-2,9; y/y %0		a/a %3,8; y/y %6,1
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (May)	a/a İhr.%1,5; İth.%2,1		a/a İhr.%2,8; İth.%5,6

10 Temmuz 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Hürmüz Boğazı’nın kapalı olduğu Mayıs ayında sanayi üretimi aylık %2,9 daraldı, yıllık bazda değişmedi. Birim değer endeksi ise ihracatta aylık %1,5, ithalatta %2,1 artışa yavaşlayıp dış ticaret haddi 89,58’e gerileyerek ihracat birim değerinin ithalat birim değerini karşılama oranı düştü. *Hürmüz Boğazı sorunu; petrol fiyatları ve dolayısıyla da enflasyonda baskı yaratmaya devam edecek.*



13 Temmuz 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD-İran dron saldırılarının yoğunlaştığı Pazar günü sonrasında yeni günde TSİ 0900 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 101,14 ile yukarıda, EURUSD 1,1398 ve Bitcoin 62732 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,592 ile yukarıda, spot ons altın 4053 dolar ve ons gümüş 58 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 79,55 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 46,99 ile yukarıda.

Türkiye’de Mayıs ayı cari işlemler dengesi, perakende satışlar ve toplam sektörler ciro endeksleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
13.Tem.26	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (May)		-1,7 mlr \$	-5,7 mlr \$
	Türkiye	Perakende Satışlar (May)			a/a %-1,7; y/y %11,4
	Türkiye	Toplam Ciro (May)			a/a %1,6; y/y %35,2
14.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (27 Haz)			21 bin
	ABD	Çekirdek TÜFE (Haz)			a/a %0,2; y/y %2,9
15.Tem.26	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (May)		a/a %0,3	a/a %0,1; y/y %0,3
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (10 Tem)			%6,58
	ABD	Mortgage Başvuruları (10 Tem)			h/h %-2,2
	ABD	Çekirdek ÜFE (Haz)		a/a %0,4	a/a %0,4; y/y %4,9
	ABD	FED Bej Kitap (28 Mayıs Sonrası)			Ekonomik Aktivitede Hafif Artış
16.Tem.26	Türkiye	Brüt Rezerv (10 Tem)			159,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Nis)			a/a %0,7; y/y %2,1
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Nis)			a/a %-0,6; y/y %2,2
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Haz)			a/a %0,6; y/y %43,1
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (May)			-298,2 mlr TL; -2205,8 mlr TL
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (May)			-1 mlr €
	ABD	Perakende Satışlar (Haz)		a/a %0,3	a/a %0,9; y/y %6,9
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (11 Tem)		218 bin	215 bin
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Tem)		35	35
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Haz)		a/a %-0,3	a/a %3,8; y/y %4,8
17.Tem.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %1,7; y/y %24,5
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (May)			15 milyon 968 bin
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (May)			171,6 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Haz)		y/y %2,4	y/y %2,6
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz) (Tahmin)			a/a %-0,9
	ABD	Konut Başlangıçları (Haz)			a/a %-15,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Haz)		a/a %0,2	a/a %0,1; y/y %1,7
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Tem)		51	49,5

13 Temmuz 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %1,53 artışla 14321 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13900 ve 13500, yukarıda 14700 ve 15100.

BİST 30... %1,58 artışla 16615 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16200 ve 15800, yukarıda 17000 ve 17400.

Dolar/TL... %0,15 artışla 46,98 seviyesinden kapanan kur yeni günde 46,99 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 46,90 ve 46,80, yukarıda 47,10 ve 47,20.

Spot Ons Altın... %0,09 düşüşle 4119 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4053 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4020 ve 3990, yukarıda 4080 ve 4110.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, ABD-İran müzakerelerinin başlamasının ardından Hürmüz Boğazına yönelik yumuşama adımları ve ABD'nin İran'ın uluslararası piyasada petrol satmasına izin veren 60 günlük bir lisans yayımlaması olumlu gelişmeler, izlemedeyiz. Reuters haberine göre «İran'a yönelik kırk yılı aşkın süredir devam eden kısıtlamaların kaldırılması, yıllar sürebilecek yasal, siyasi ve ticari zorluklar içeriyor». ABD-İran arasında karşılıklı yoğun hava saldırıları sonrası ABD-İran anlaşması ve Hürmüz Boğazı'na yönelik belirsizlik sürüyor.
- **Politika Riski...** 21 Mayıs'ta CHP'nin 38. Olağan Kurultayı iptal edildi, CHP'nin istinafa taşınan kurultay davasıyla ilgili mutlak butlan kararının alınmasıyla siyasi risk sürüyor. Trump Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarını kaldırsa da F-35'lerle ilgili belirsizlik sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Güçlü uluslararası rezervler Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, savaşın süreci Türkiye'de ödemeler dengesi ve enflasyon üzerinde risk oluşturuyor. Hürmüz Boğazı gerginliğinin enflasyonist baskıyı artırarak sürdürmesiyle Haziran toplantılarında politika faizini Avrupa Merkez Bankası (ECB) %2,40'a ve Japonya Merkez Bankası (BoJ) %1'e yükseltti; TCMB, FED ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) sabit bıraktı. ECB Başkanı Lagarde savaşa daha sert tepki verilmesine gerek olmadığını ilettiler. FED ise yüksek enflasyon ve tahvil faizlerinin etkisiyle faiz indirim ihtimalini masadan kaldırdı.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini

P: Program

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.