

Bir Önceki İşlem Günü (20 Temmuz 2026) Ne Oldu?

ABD-İran gerginliğinin sürdüğü Pazartesi günü öncü Asya borsaları ve öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, Türkiye yükseldi, ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 47,19'a yükseldi, gram altın 6077 TL ile değişmedi, 2 yıllık tahvil faizi %41,76'ya ve 5 yıllık CDS risk primi 238 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 100,70'e ve EURUSD 1,1414'e geriledi, Bitcoin 65229 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,59'a yükseldi, spot ons altın 4008 dolara geriledi. Brent petrolün varil fiyatı 89,22 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,65'e geriledi.

Türkiye'de Haziranda Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) aylık %0,5, yıllık %30,3 artışa yavaşladı. Merkezi yönetim borç stoku TL15 trilyon ile yatay kalırken, döviz cinsi borç stoku ve TL cinsi borç stoku artış hızları yavaşladı. Mayısta Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) aylık %0,4 ve yıllık %36,7 artışa yavaşladı. *Enflasyonist baskıda zayıflığa rağmen ABD-İran ve Hürmüz Boğazı gerginliği petrol fiyatlarını yukarı çekerek girdi maliyetleri üzerinde baskı oluşturması TCMB'nin 23 Temmuz toplantısında politika faizini sabit bırakacağına işaret ediyor.*

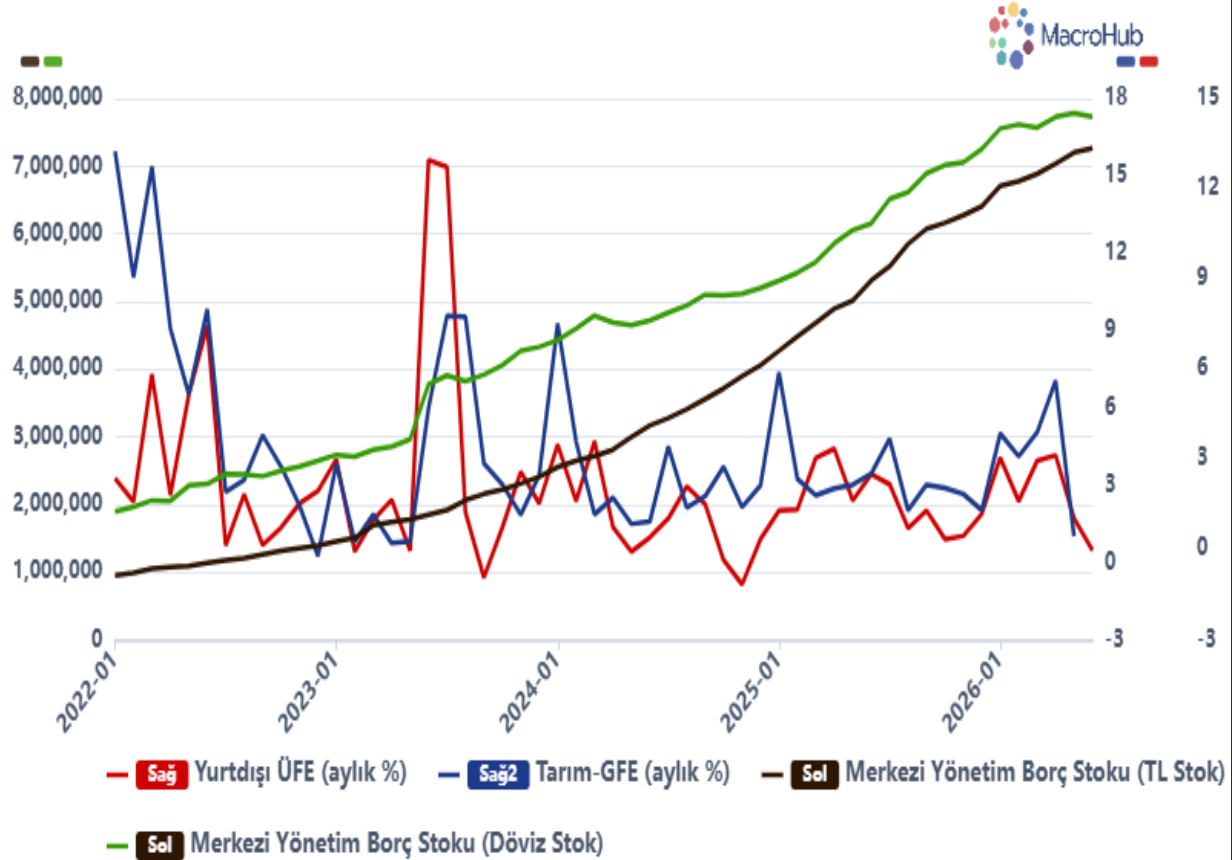
20.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	20.07.2026
BIST100	0.64%	-0.15%	-4.50%	14070.98
BIST30	0.73%	-1.09%	-5.53%	16077.91
Dolar/TL	0.07%	0.35%	1.61%	47.190
Euro/TL	-0.18%	0.60%	1.08%	53.864
Euro/Dolar	-0.22%	0.29%	-0.50%	1.1414
Dolar Endeksi (DXY)	-0.06%	-0.53%	-0.37%	100.70
Bitcoin/USD	2.08%	4.82%	2.65%	65229
Gram Altın	-0.10%	0.56%	-2.05%	6077.62
Ons Altın (spot)	-0.23%	0.14%	-3.55%	4008.03
Brent Petrol	1.27%	7.11%	10.74%	89.22
2-yıllık Tahvil Faizi	0.27%	0.83%	0.58%	41.76%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	-0.03%	0.14%	4.59%
S&P 500	-0.19%	-0.96%	-0.76%	7443.28

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Tem.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım GFE) (May)	a/a %0,4; y/y %36,7		a/a %5,6; y/y %39,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,5; y/y %30,3		a/a %1,7; y/y %34,2
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)	15 trilyon TL		15 trilyon TL

20 Temmuz 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Haziranda Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) aylık %0,5, yıllık %30,3 artışa yavaşladı. Merkezi yönetim borç stoku TL15 trilyon ile yatay kalırken, döviz cinsi borç stoku ve TL cinsi borç stoku artış hızları yavaşladı. Mayısta Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) aylık %0,4 ve yıllık %36,7 artışa yavaşladı. *Enflasyonist baskıda zayıflığa rağmen ABD-İran ve Hürmüz Boğazı gerginliğinin petrol fiyatlarını yukarı çekerek girdi maliyetleri üzerinde baskı oluşturması TCMB’nin 23 Temmuz toplantısında politika faizini sabit bırakacağına işaret ediyor.*

Merkezi Yönetim Borç Stoku, Yurtdışı ÜFE (aylık %), Tarım GFE (aylık %)



21 Temmuz 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD-İran ateşkes söylemleriyle yeni günde TSİ 0830 itibariyle Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 100,92 ile aşağıda, EURUSD 1,1418 ve Bitcoin 65542 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,595 ile aşağıda, spot ons altın 4059 dolar ve ons gümüş 58 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller ağırlıklı olarak yukarıda. Brent petrolün varil fiyatı 88,66 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 47,19 ile yukarıda.

Euro Bölgesinde Temmuz ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) açıklanacak.

ABD’de 3 Temmuz haftası ADP özel sektör haftalık istihdam değişimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Tem.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım GFE) (May)	a/a %0,4; y/y %36,7		a/a %5,6; y/y %39,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,5; y/y %30,3		a/a %1,7; y/y %34,2
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Haz)	15 trilyon TL		15 trilyon TL
21.Tem.26	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		11,2	9,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Tem)			19 bin 750
22.Tem.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Tem)			%74,30
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			102
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (17 Tem)			%6,65
	ABD	Mortgage Başvuruları (17 Tem)			h/h %-2,7
23.Tem.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%37	%37
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			87,9
	Türkiye	Brüt Rezerv (17 Tem)			163,3 mlr \$
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı		%2,4	%2,4
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		-16,8	-17,7
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Haz)			-0,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (18 Tem)		212 bin	208 bin
24.Tem.26	Küresel	Öncü Ekonomiler İmalat ve Hizmet PMI (Tem) (Tahmin)			
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)		İmalat 51,4; Hizmet 49,8	İmalat 51,4; Hizmet 49,4
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)		İmalat 54,5; Hizmet 51,5	İmalat 53,9; Hizmet 51,2
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)		a/a %-3,0	a/a %-0,9
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)			a/a %-7,3

21 Temmuz 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Pazartesi günü %0,64 artışla 14070 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13700 ve 13300, yukarıda 14500 ve 14900.

BİST 30... %0,73 artışla 16077 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15700 ve 15300, yukarıda 16500 ve 16900.

Dolar/TL... %0,07 artışla 47,19 seviyesinden kapanan kur yeni günde 47,19 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 47,10 ve 47,00, yukarıda 47,30 ve 47,40.

Spot Ons Altın... %0,23 düşüşle 4008 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4059 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4030 ve 4000, yukarıda 4090 ve 4120.

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 devam ederken ABD-İran anlaşması belirsizliği ve Hürmüz Boğazı ablukası 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.