

Bir Önceki İşlem Günü (21 Temmuz 2026) Ne Oldu?

ABD-İran gerginliğinin sürerken arabulucularla görüşmelerin sürdüğü Salı günü Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi, Türkiye düştü. Dolar/TL 47,19 ile yatay kaldı; gram altın 6196 TL'ye ve 2 yıllık tahvil faizi %41,87'ye yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 238 baz puan ile değişmedi. Dolar endeksi DXY 101,17'ye ve Bitcoin 66501 dolara yükseldi, EURUSD 1,1398'e geriledi. *Petrol fiyatlarına bağlı enflasyonda yükseliş endişeleriyle* ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63'e yükseldi, *gelecek haftaki FED toplantısı öncesi teknik alımlara istinaden* (bloombergHT) spot ons altın 4077 dolara yükseldi. *Arz endişeleri etkisiyle* Brent petrolün varil fiyatı 91,01 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 17,05'e geriledi.

Euro Bölgesinde Temmuzda gelecek 6 ayı kapsayan ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) son beş ayın en yükseği olan 23,4'e yükselerek iyimserlik sert yükseldi. *Ekonomik güvende artış perakende satışları desteklese de jeopolitik risk kaynaklı yüksek enflasyon endişeleri AMB'nin 23 Temmuz toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*

ABD'de 4 Temmuz ile biten son dört haftada ADP özel sektör istihdamı ortalama 16 bin 500 kişiye yavaşladı. *Para politikasında FED'in dikkate aldığı istihdamda zayıflık işaretleri hanehalkı harcama kabiliyetini aşağı çekerken, petrol arzı endişelerinin enflasyonist baskıyı artıracak ihtimali FED'in 29 Temmuz toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*

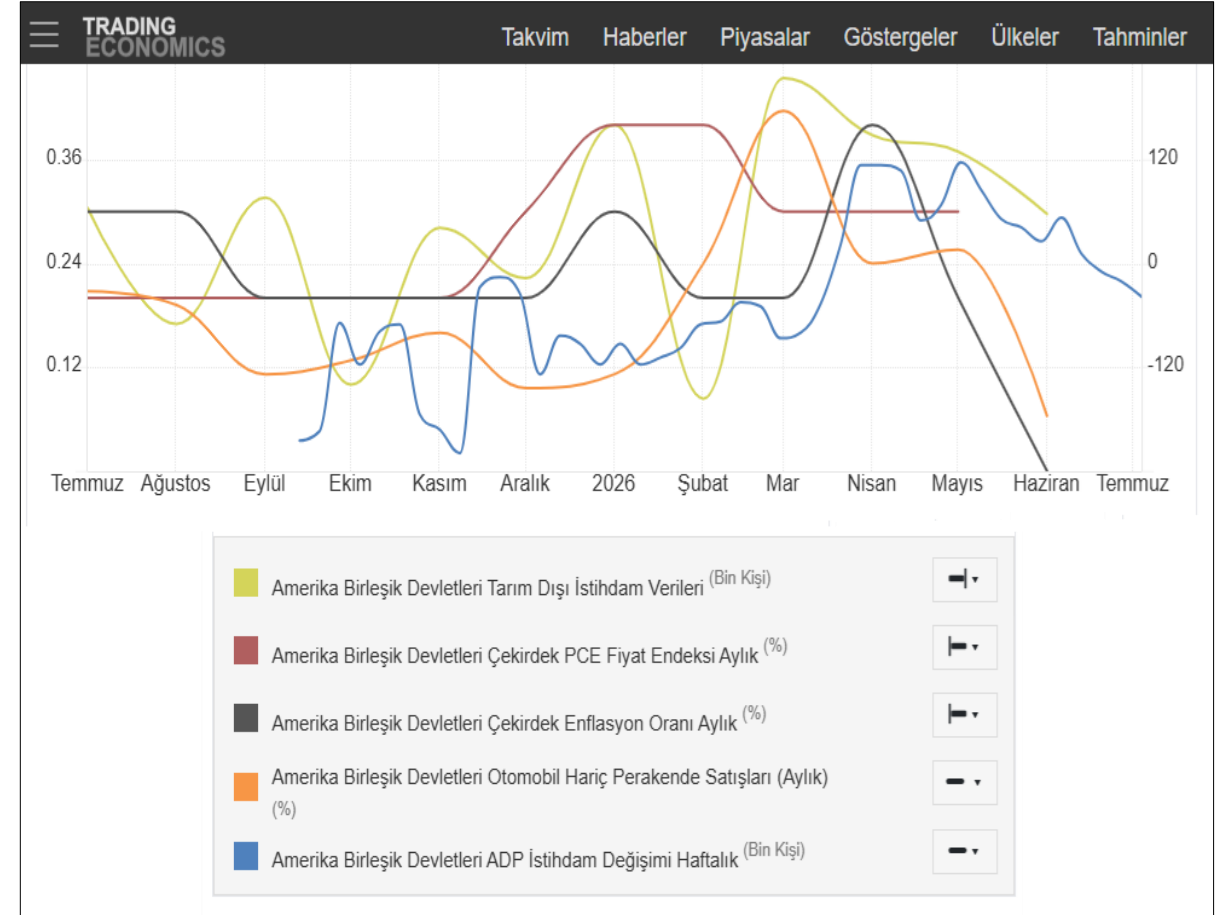
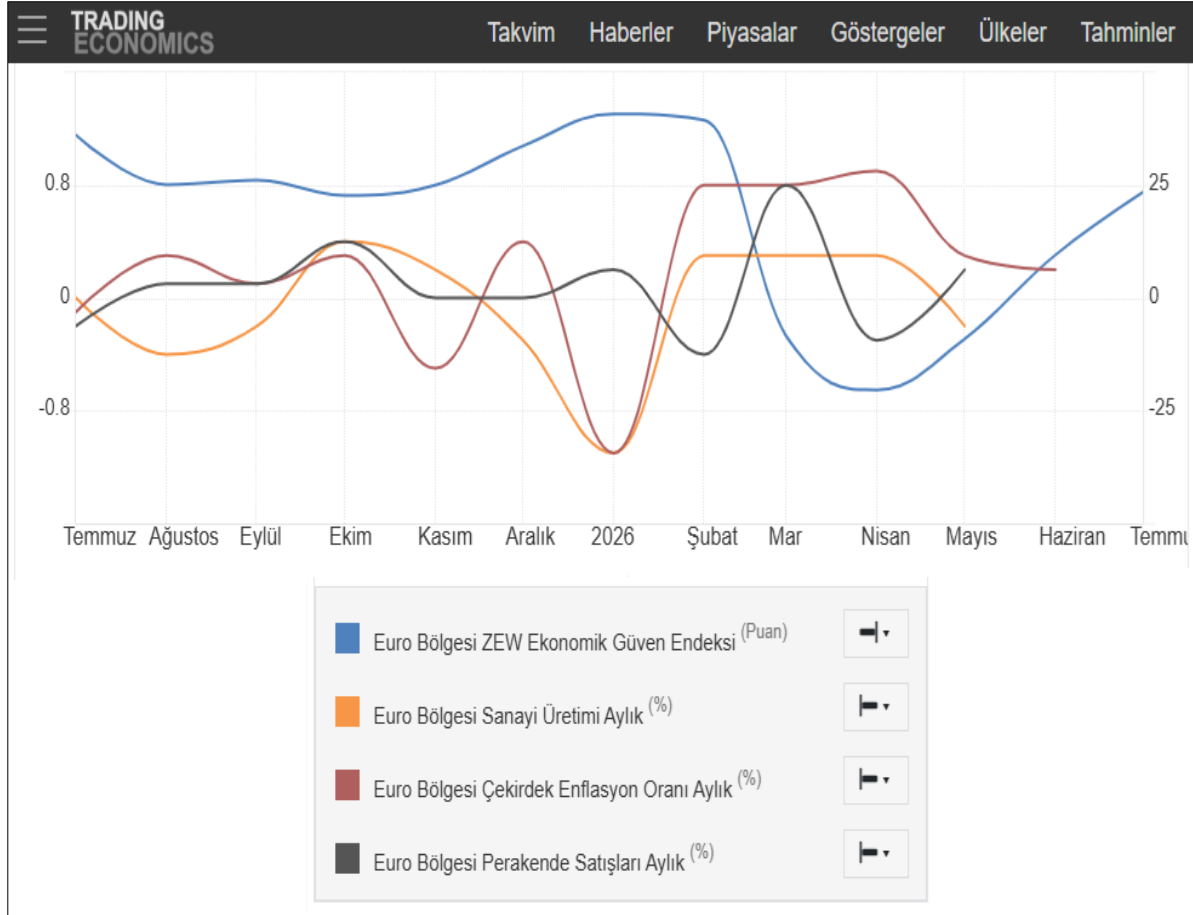
21.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	21.07.2026
BIST100	-0.69%	-0.75%	-5.16%	13974.14
BIST30	-1.02%	-1.61%	-6.50%	15914.21
Dolar/TL	0.00%	0.34%	1.62%	47.192
Euro/TL	-0.10%	0.18%	0.98%	53.808
Euro/Dolar	-0.14%	-0.19%	-0.64%	1.1398
Dolar Endeksi (DXY)	0.47%	0.25%	0.10%	101.17
Bitcoin/USD	1.95%	2.40%	4.66%	66501
Gram Altın	1.91%	1.16%	-0.13%	6196.85
Ons Altın (spot)	1.72%	0.60%	-1.89%	4076.99
Brent Petrol	2.01%	7.41%	12.96%	91.01
2-yıllık Tahvil Faizi	0.11%	0.68%	0.69%	41.87%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	0.04%	0.18%	4.63%
S&P 500	0.89%	-0.46%	0.11%	7509.20

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Tem.26	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)	23,4	11,2	9,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Tem)	16 bin 500		19 bin 250

21 Temmuz 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Euro Bölgesinde Temmuzda gelecek 6 ayı kapsayan ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) son beş ayın en yükseği olan 23,4'e yükselerek iyimserlik sert yükseldi (**sol grafik**). *Ekonomik güvende artış perakende satışları desteklese de jeopolitik risk kaynaklı yüksek enflasyon endişeleri AMB'nin 23 Temmuz toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*

ABD'de 4 Temmuz ile biten son dört haftada ADP özel sektör istihdamı ortalama 16 bin 500 kişiye yavaşladı (**sağ grafik**). *Para politikasında FED'in dikkate aldığı istihdamda zayıflık işaretleri hanehalkı harcama kabiliyetini aşağı çekerken, petrol arzı endişelerinin enflasyonist baskıyı artıracığı ihtimali FED'in 29 Temmuz toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*



22 Temmuz 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD'nin İran'ı vurduğu 11'inci gece sonrası yeni günde TSİ 0820 itibariyle Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 101,13 ve Bitcoin 66069 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1408 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,634 ile yukarıda, spot ons altın 4124 dolar ve ons gümüş 59 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller ağırlıklı olarak yukarıda. Brent petrolün varil fiyatı 92,30 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 47,21 ile yukarıda.

Türkiye'de Temmuz ayı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak.

ABD'de 17 Temmuz haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ile haftalık mortgage başvuruları 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)	23,4	11,2	9,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Tem)	16 bin 500		19 bin 250
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

22 Temmuz 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %0,69 düşüşle 13974 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13600 ve 13200, yukarıda 14400 ve 14800.

BİST 30... %1,02 düşüşle 15914 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15500 ve 15100, yukarıda 16300 ve 16700.

Dolar/TL... 47,19 ile yatay kapanan kur yeni günde 47,21 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 47,10 ve 47,00, yukarıda 47,30 ve 47,40.

Spot Ons Altın... %1,72 artışla 4077 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4124 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4090 ve 4060, yukarıda 4150 ve 4180.

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 ablukasına eklenen İran destekli Husilerin Suudi ham petrolüne yönelik tehditleriyle artan arz endişeleri petrol fiyatlarını yukarı taşıyarak, enflasyon riskini artırıyor.
- **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.