

Bir Önceki İşlem Günü (24 Temmuz 2026) Ne Oldu?

ABD-İran gerginliğinin sürdüğü Cuma günü öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü, öncü Avrupa borsaları yükseldi. Dolar/TL 47,33'e, gram altın 6171 TL'ye ve 2 yıllık tahvil faizi %42,29'a yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 244 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 101,47'ye yükseldi, EURUSD 1,1370'e ve Bitcoin 64094 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,68'e ve spot ons altın 4052 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 96,78 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,58'e geriledi.

Küresel öncü ekonomiler Temmuz ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminlerine göre; imalat sektöründe büyüme Almanya, Avustralya, Euro Bölgesi ve İngiltere'de hızlandı; ABD, Hindistan ve Japonya'da büyüme yavaşladı; Fransa'da büyüme hızı değişmedi. Hizmet sektöründe büyüme ABD ve Avustralya'da hızlandı; Hindistan ve Japonya'da büyüme hızı yavaşladı; Euro Bölgesi ve İngiltere'de hizmet sektörleri büyüme bölgesine geçti, Almanya ve Fransa'da hizmet sektöründe daralma yavaşladı. *ABD-İran gerginliğiyle Hürmüz Boğazı ablukası arz endişeleri paralelinde girdi maliyetlerini yukarı çekerken, stokları artırma gereği imalat sektörü üretimini yukarı çekiyor.*

ABD'de Haziranda inşaat izinlerinde daralma hızlandı, yeni konut satışları aylık %1,6 büyüdü.

24.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	24.07.2026
BIST100	-0.95%	-0.27%	-2.70%	13943.87
BIST30	-1.04%	-0.63%	-4.38%	15861.80
Dolar/TL	0.16%	0.38%	1.80%	47.339
Euro/TL	0.01%	-0.21%	1.89%	53.848
Euro/Dolar	-0.06%	-0.60%	0.11%	1.1370
Dolar Endeksi (DXY)	0.03%	0.70%	-0.14%	101.47
Bitcoin/USD	-1.47%	0.31%	5.08%	64094
Gram Altın	0.34%	1.44%	3.24%	6171.16
Ons Altın (spot)	0.08%	0.88%	1.33%	4052.79
Brent Petrol	-3.88%	9.85%	31.24%	96.78
2-yıllık Tahvil Faizi	0.36%	0.80%	1.25%	42.29%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.13%	0.29%	4.68%
S&P 500	0.05%	-0.61%	0.73%	7411.98

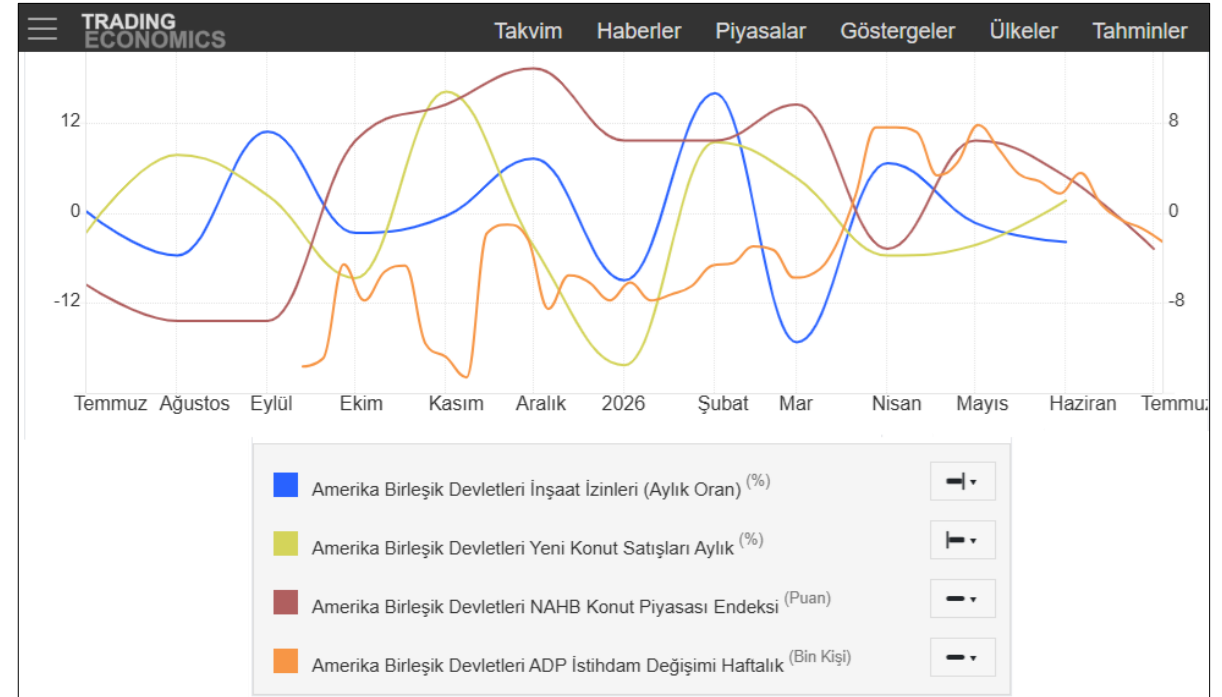
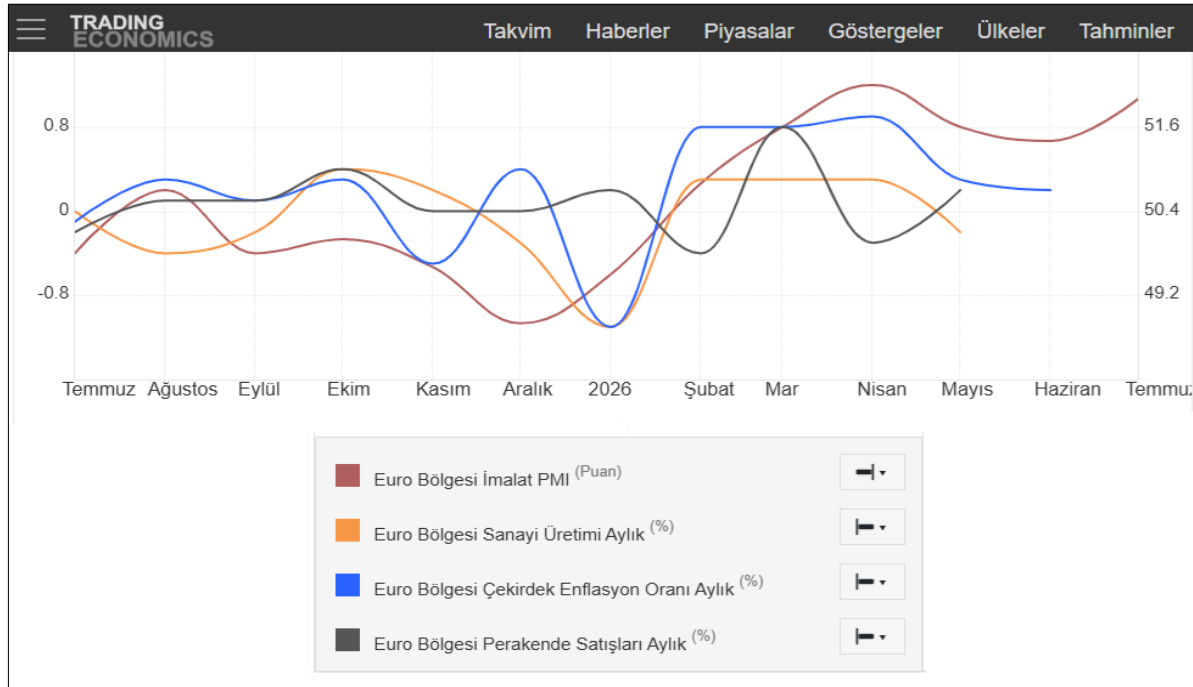
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24.Tem.26	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Tem)	Piyasa %23,95; Reel Sektör %32,50; Hanehalkı %44,94		Piyasa %23,81; Reel Sektör %33,10; Hanehalkı %46,13
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	İmalat 52,0; Hizmet 51,6	İmalat 51,5; Hizmet 49,8	İmalat 51,4; Hizmet 49,4
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Tem)	İmalat 53,8; Hizmet 53,6	İmalat 54,3; Hizmet 51,5	İmalat 53,9; Hizmet 51,2
	ABD	İnşaat İzinleri (Haz)	a/a %-2,6	a/a %-3,0	a/a %-0,9
	ABD	Yeni Konut Satışları (Haz)	a/a %1,6		a/a %-4,3

24 Temmuz 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Küresel öncü ekonomiler Temmuz ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminlerine göre; imalat sektöründe büyüme Almanya, Avustralya, Euro Bölgesi ve İngiltere’de hızlandı; ABD, Hindistan ve Japonya’da büyüme yavaşladı; Fransa’da büyüme hızı değişmedi. Hizmet sektöründe büyüme ABD ve Avustralya’da hızlandı; Hindistan ve Japonya’da büyüme hızı yavaşladı; Euro Bölgesi ve İngiltere’de hizmet sektörleri büyüme bölgesine geçti, Almanya ve Fransa’da hizmet sektöründe daralma yavaşladı. *ABD-İran gerginliğiyle Hürmüz Boğazı ablukası arz endişeleri paralelinde girdi maliyetlerini yukarı çekerken, stokları artırma gereği imalat sektörü üretimini yukarı çekiyor.*

Euro Bölgesinde Temmuzda imalat sektörü PMI sektörde büyümenin hızlandığına işaret ederken, hizmet sektörü büyüme bölgesine geçerek ekonomik aktivite hızlandı. Haziranda enflasyonist baskı azalırken, ABD-İran gerginliğinin arttığı Temmuzda fiyat baskısı endişeleri AMB’den faiz artırım olasılığını yukarı çekebilir (**sol grafik**).

ABD’de Haziranda inşaat izinlerinde daralma hızlandı, yeni konut satışları aylık %1,6 büyüdü. FİFA Dünya Kupası Temmuzda hizmet sektörünü yukarı yönlü desteklerken, imalat sektöründe zayıflık istihdamı aşağı baskılayacaktır (**sağ grafik**).



27 Temmuz 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD-İran ateşkesiyle birlikte yeni günde TSİ 0810 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 101,20 ve Bitcoin 65261 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1404 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,637 ile aşağıda, spot ons altın 4093 dolar ve ons gümüş 59 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller ağırlıklı olarak yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 92,14 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 47,35 ile yukarıda.

Türkiye’de Temmuz ayı Sektörel Güven Endeksleri (eşik 100) açıklanacak.

ABD’de Haziran ayı dayanıklı tüketim malı siparişleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
27.Tem.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Tem)			Hizmet 110,51; Perakende Ticaret 112,76; İnşaat 82,96
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Haz)		a/a %1,6	a/a %-4,5
28.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (10 Tem)			16 bin 500
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (May)			a/a %1,0; y/y %1,1
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)		92,1	91,2
29.Tem.26	ABD	FED Politika Faiz Kararı		%3,75	%3,75
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (24 Tem)			%6,69
	ABD	Mortgage Başvuruları (24 Tem)			h/h %1,9
30.Tem.26	Türkiye	Brüt Rezerv (24 Tem)			160,5 mlr \$
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)			98,91
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Haz)			a/a %5,2; y/y %38,4
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Haz)			%8,2
	Türkiye	Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (Haz)			%31,0
31.Tem.26	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Haz)			Gelen 4,8 mln; Ayrılan 4,6 mln
	Türkiye	Dış Ticaret (Haz)		İhr. 24,9 mlr \$; İth. 35,3 mlr \$	İhr. 22,5 mlr \$; İth. 28,1 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Tem)		y/y %2,4	y/y %2,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Tem)		54,4	49,5

27 Temmuz 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,95 düşüşle 13943 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13500 ve 13100, yukarıda 14300 ve 14700.

BİST 30... %1,04 düşüşle 15861 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15500 ve 15100, yukarıda 16300 ve 16700.

Dolar/TL... %0,16 artışla 47,33 seviyesinden kapanan kur yeni günde 47,35 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 47,25 ve 47,15, yukarıda 47,45 ve 47,55.

Spot Ons Altın... %0,08 artışla 4052 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4093 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4060 ve 4030, yukarıda 4120 ve 4150.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı ve İsrail'in Gazze'ye saldırıları sürerken yeni haftada gelen ABD-İran ateşkesi haberine karşılık temkinli kalmaya devam ediyoruz.
- **Politika Riski...** Özgür Özel'in CHP'den istifa etmesi ve Yeni Parti'yi kurmasıyla girilen zorlu sürece ilişkin gelişmeleri takip edeceğiz. Trump'ın NATO zirvesinde açıkladığı Türkiye'ye yönelik CAATSA yaptırımlarını kaldırması olumlu bir gelişmeyken 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. Artan jeopolitik riskin etkisiyle Temmuzda Türkiye ve Avrupa merkez bankaları politika faizlerini değiştirmede. 29 Temmuz toplantısında FED'den ve 31 Temmuz toplantısında Japonya merkez bankasından faiz değişikliği beklemiyoruz. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim.
- **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.