

Bir Önceki İşlem Günü (28 Temmuz 2026) Ne Oldu?**Trump'ın İranla görüşmeye devam ettiklerini açıkladığı Salı günü**

Türkiye hariç öncü Asya ve Avrupa borsaları ile ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 47,39'a yükseldi; gram altın 6130 TL'ye, 2 yıllık tahvil faizi %41,88'e ve 5 yıllık CDS risk primi 239 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 101,42'ye geriledi, EURUSD 1,1387'ye ve Bitcoin 63878 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,60'a, spot ons altın 4029 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 84,09 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,21'e geriledi.

ABD'de 11 Temmuz ile biten önceki dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 15 bin kişiye geriledi. Temmuzda CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 90,8'e düşerek kötümserlik arttı. Mayısta S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi aylık %0,9 artışa yavaşladı. *İstihdam artışında yavaşlama ve enflasyonda aşağı yönlü eğilime rağmen jeopolitik risk gölgesinde FED'in beklemede kalacağını tahmin ediyoruz*

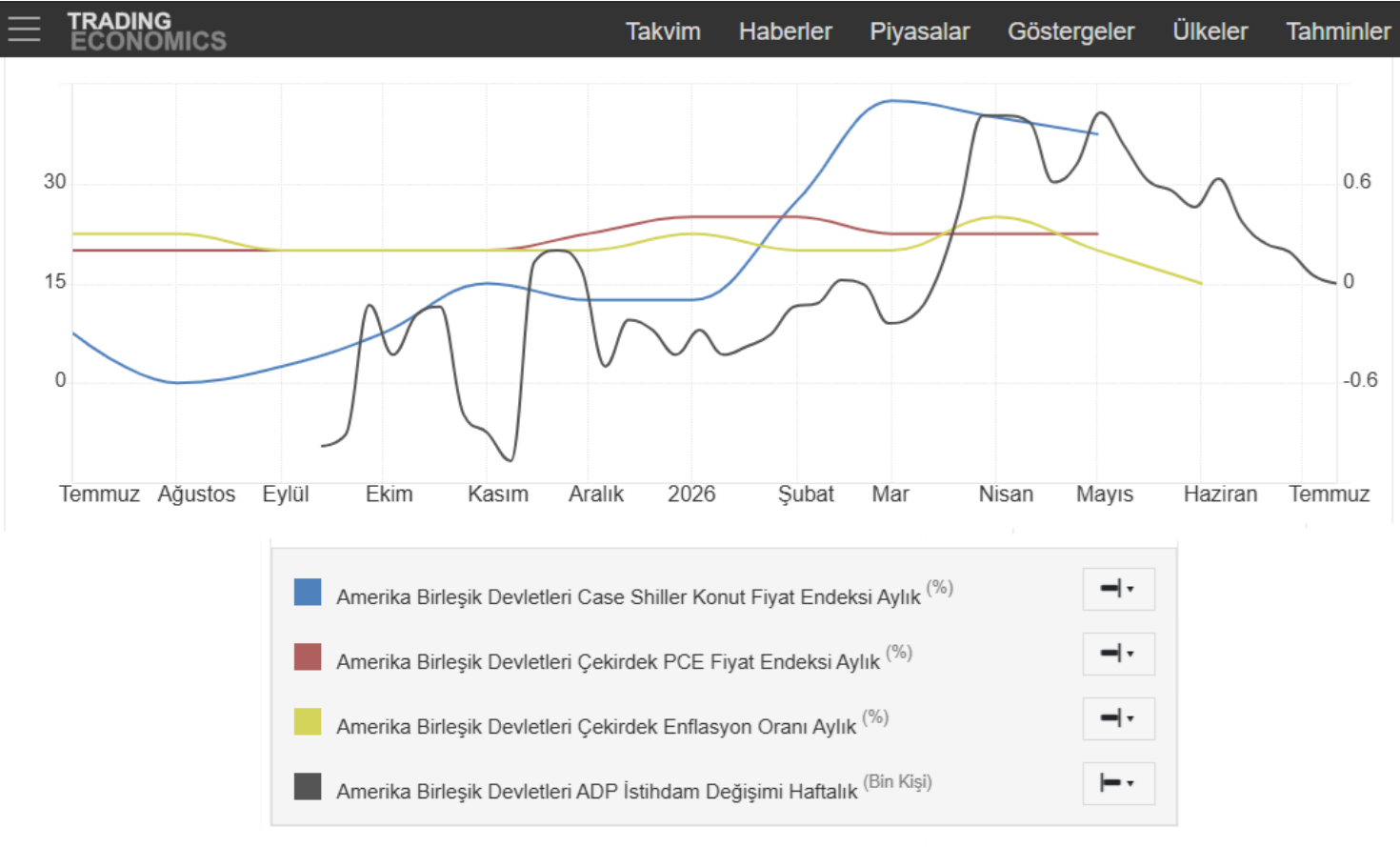
28.Tem.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.07.2026
BIST100	-0.63%	-2.05%	-4.11%	13687.86
BIST30	-0.74%	-2.63%	-6.44%	15495.88
Dolar/TL	0.10%	0.43%	1.66%	47.393
Euro/TL	0.24%	0.31%	1.65%	53.974
Euro/Dolar	0.16%	-0.10%	0.03%	1.1387
Dolar Endeksi (DXY)	-0.12%	0.25%	0.06%	101.42
Bitcoin/USD	0.24%	-3.94%	6.41%	63878
Gram Altın	-1.23%	-1.00%	0.45%	6130.30
Ons Altın (spot)	-1.14%	-1.16%	-1.45%	4029.61
Brent Petrol	-4.83%	-7.60%	16.81%	84.09
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.41%	0.01%	1.53%	41.88%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.03%	0.23%	4.60%
S&P 500	0.21%	-1.07%	1.02%	7428.78

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
28.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (11 Tem)	15 bin		16 bin 500
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (May)	a/a %0,9; y/y %1,6	y/y %1,3	a/a %1,0; y/y %1,2
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)	90,8	92,3	92,2

28 Temmuz 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler



ABD’de 11 Temmuz ile biten önceki dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 15 bin kişiye geriledi. Temmuzda CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 90,8’e düşerek kötümserlik arttı. Mayısta S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi aylık %0,9 artışa yavaşladı. *İstihdam artışında yavaşlama ve enflasyonda aşağı yönlü eğilime rağmen jeopolitik risk gölgesinde FED’in beklemede kalacağını tahmin ediyoruz.*



29 Temmuz 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Suudi petrol tesislerine dron saldırısı düzenlediği belirlenen İran yanlısı bir gruba Irak'ta ABD ve Suudiler tarafından saldırı düzenlendiği ve FED kararının beklendiği yeni günde TSİ 0825 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 101,26 ve Bitcoin 63872 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1401 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,613, spot ons altın 4030 dolar ve ons gümüş 57 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 87,07 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 47,39 ile yukarıda.

ABD'de FED politika faiz kararı ile 24 Temmuz haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve mortgage başvuruları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
27.Tem.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Tem)	Hizmet 112,04; Perakende Ticaret 110,96; İnşaat 83,49		Hizmet 110,51; Perakende Ticaret 112,76; İnşaat 82,96
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Haz)	a/a %0,3	a/a %2,5	a/a %-4,0
28.Tem.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (11 Tem)	15 bin		16 bin 500
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (May)	a/a %0,9; y/y %1,6	y/y %1,3	a/a %1,0; y/y %1,2
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)	90,8	92,3	92,2
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
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç2026) (Tahmin)		ç/ç %0,2; y/y %0,5	ç/ç %-0,2; y/y %0,3
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Tem)		96	95
	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Haz)		a/a %0,2; y/y %3,3	a/a %0,3; y/y %3,4
	ABD	GSYH (2Ç2026) (Tahmin) (yıllıklandırılmış)		ç/ç %2,1	ç/ç %2,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (25 Tem)		200 bin	187 bin
31.Tem.26	Japonya	BoJ Politika Faiz Kararı		%1	%1
	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)		54,0	49,5

29 Temmuz 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %0,63 düşüşle 13687 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13300 ve 12900, yukarıda 14100 ve 14500.

BİST 30... %0,74 düşüşle 15495 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15100 ve 14700, yukarıda 15900 ve 16300.

Dolar/TL... %0,10 artışla 47,39 seviyesinden kapanan kur yeni günde 47,39 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 47,30 ve 47,20, yukarıda 47,50 ve 47,60.

Spot Ons Altın... %1,14 düşüşle 4029 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4030 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4000 ve 3970, yukarıda 4060 ve 4090.

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. Nitekim Trump İranla müzakereler başarısız olması halinde askeri harekate başlayacaklarını duyurdu.
- **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 değiştirmediler. 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.