

Bir Önceki İşlem Günü (22 Ekim 2025) Ne Oldu?

Ukrayna-Rusya savaşı ile ABD-Çin müzakerelerinde belirsizliğin sürdüğü Çarşamba günü öncü Asya ve Avrupa borsaları karışık kapandı, Türkiye yükseldi, ABD S&P500 düştü. Türkiye’de Dolar/TL 41.93’e ve gram altın 5533 TL’ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %40.58 ile yatay kaldı, 5 yıl vadeli CDS risk primi 266 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 98.90’a ve Bitcoin 107700 dolara geriledi, EUR/USD 1.1611’e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3.95’e ve spot ons altın 4098 dolara düştü. Brent petrolün varil fiyatı 62.59 dolara yükseldi. S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18.60’a yükseldi.

Türkiye’de Ağustosta finans dışı kesimin döviz varlıklarının aylık \$0,8 milyar artması, döviz yükümlülüklerinin aylık \$3,8 milyar artmasıyla sektörün net döviz pozisyon açığı \$184,9 milyara yükseldi; sektörün gelecek 12 aya ilişkin net döviz pozisyon fazlası ise \$5,2 milyara yükseldi.

ABD’de 17 Ekim haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi %6,37’ye geriledi, mortgage başvuruları haftalık %0,3 düşüşe yavaşladı, EIA ham petrol stoku haftalık 1 milyon varil düştü.

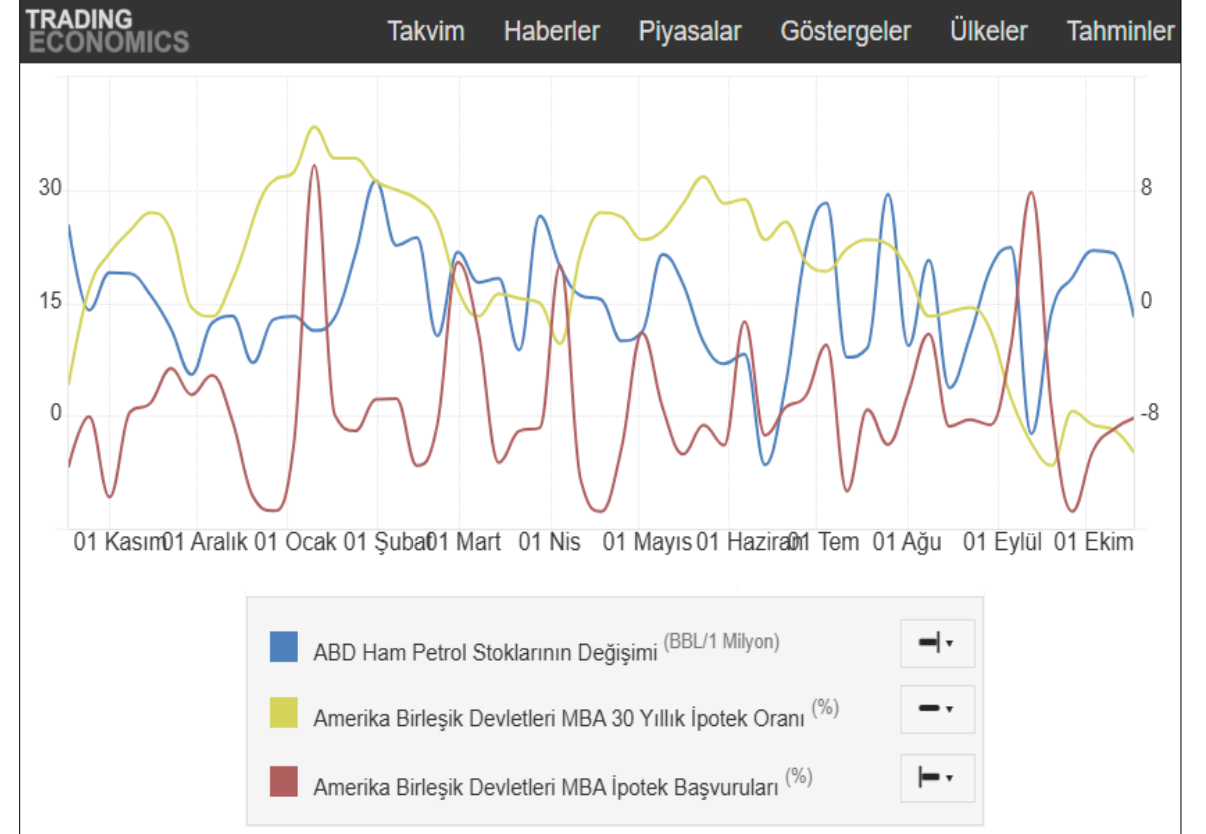
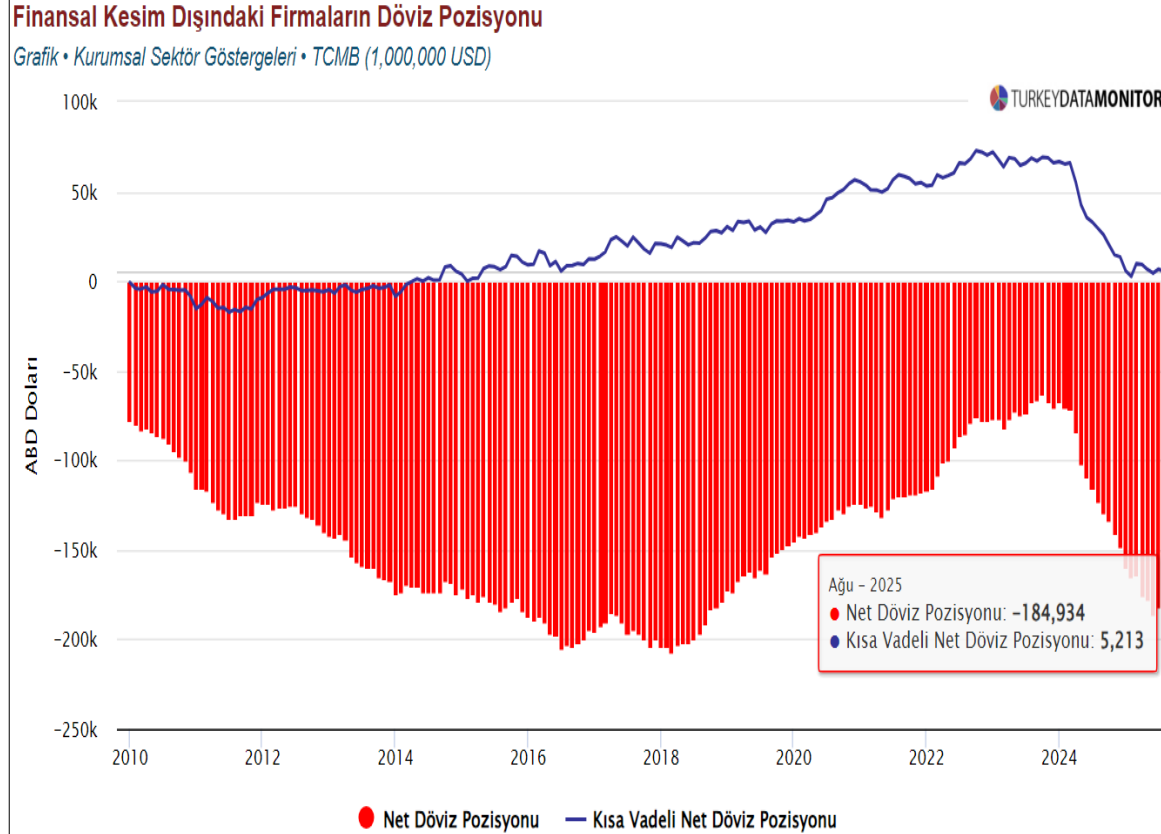
22.Eki.25	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	22.10.2025
BIST100	0.80%	0.83%	-7.99%	10551.34
BIST30	0.85%	0.93%	-9.57%	11487.77
Dolar/TL	-0.05%	0.21%	1.37%	41.932
Euro/TL	0.08%	0.00%	-0.18%	48.771
Euro/Dolar	0.09%	-0.31%	-1.63%	1.1611
Dolar Endeksi (DXY)	-0.05%	0.14%	1.54%	98.90
Bitcoin/USD	-0.65%	-2.77%	-4.46%	107700
Gram Altın	-0.60%	-2.28%	11.06%	5533.91
Ons Altın (spot)	-0.65%	-2.59%	10.15%	4098.42
Brent Petrol	1.66%	1.10%	-5.98%	62.59
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.12%	1.06%	40.58%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	-0.08%	-0.20%	3.95%
S&P 500	-0.53%	0.42%	0.08%	6699.40

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
22.Eki.25	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ağu)	-184,9 milyar \$		-182,6 milyar \$
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (17 Eki)	%6,37		%6,42
	ABD	Mortgage Başvuruları (17 Eki)	%-0,3		%-1,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (17 Eki)	-1,0 milyon varil		3,5 milyon varil

22 Ekim 2025'te Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

Türkiye’de Ağustosta finans dışı kesimin döviz varlıklarının aylık \$0,8 milyar artması, döviz yükümlülüklerinin aylık \$3,8 milyar artmasıyla sektörün net döviz pozisyon açığı \$184,9 milyara yükseldi; sektörün gelecek 12 aya ilişkin net döviz pozisyon fazlası ise \$5,2 milyara yükseldi (**Sol Grafik**).

ABD’de 17 Ekim haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi %6,37’ye geriledi, mortgage başvuruları haftalık %0,3 düşüşe yavaşladı, EIA ham petrol stoku haftalık 1 milyon varil düştü (**Sağ Grafik**).



23 Ekim 2025 - Makroekonomik Veri Gündemi

Yeni günde öncü Asya borsaları düşerken, vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 99.03 ve Bitcoin 108714 dolar ile yukarıda, EURUSD 1.1597 ile aşağıda. 10 yıllık ABD tahvil faizi %3.965 ile yukarıda, spot ons altın 4094 dolar ile aşağıda, spot ons gümüş 48.70 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 64.93 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 41.98 ile yukarıda.

Türkiye’de TCMB politika faiz kararını açıklayacak, 100 baz puanlık indirim öngörüyoruz. 17 Ekim haftasına ilişkin para ve banka verilerini takip edeceğiz. TÜİK Ekim ayı Tüketici Güven Endeksini (eşik 100) açıklayacak, hanehalkında kötümserlik sürecektir.

ABD’de Eylül ayı Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) açıklanacak.

Euro Bölgesi’nde Ekim ayı Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) ilk tahmini açıklanacak. Tüketici güveninde kötümserliğin artması bekleniyor.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Eki.25	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %2,0; y/y %27,7		a/a %1,3; y/y %28,0
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %1,3; y/y %34,1		a/a %3,7; y/y %34,2
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eyl)	13,0 trl TL		12,5 trl TL
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Ağu)	-341,7 mlr \$		-343,9 mlr \$
21.Eki.25	ABD	API Ham Petrol Stok Değişimi (17 Eki)	-3,0 milyon varil		3,5 milyon varil
22.Eki.25	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ağu)	-184,9 milyar \$		-182,6 milyar \$
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (17 Eki)	%6,37		%6,42
	ABD	Mortgage Başvuruları (17 Eki)	%-0,3		%-1,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (17 Eki)	-1,0 milyon varil		3,5 milyon varil
23.Eki.25	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%39,5	%40,5
	Türkiye	TCMB Brüt Uluslararası Rezervler (17 Eki)			190,1 mlr \$
	Türkiye	TÜİK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)			83,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Eyl)			-0,12
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki) (İlk Tahmin)		-15,0	-14,9
24.Eki.25	Küresel	Küresel Öncü Ekonomiler PMI (Eşik 50) (Eki) (İlk Tahmin)			
	ABD	Çekirdek TÜFE (Eyl)		a/a %0,3; y/y %3,1	a/a %0,3; y/y %3,1
	ABD	Michigan Üniv. Ulusal Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)		55,0	55,1

23 Ekim 2025 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %0,80 artışla 10551 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10300 ve 10100, yukarıda 10700 ve 10900.

BİST 30... %0,85 artışla 11487 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11300 ve 11100, yukarıda 11700 ve 11900.

Dolar/TL... %0,05 düşüşle 41,93 seviyesinden kapanan kur yeni günde 41,98 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 41,90 ve 41,80, yukarıda 42,10 ve 42,20.

Spot Ons Altın... %0,65 düşüşle 4098 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4094 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4070 ve 4050, yukarıda 4110 ve 4130.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna barışı ve Gazze-İsrail ateşkesine ilişkin gelişmeler yakından takip edilirken saldırılar devam ediyor. ABD'nin Çin'in Rus petrolü alımına devam etmesine karşı tarife artışı tehditleri, Rus İHA'larının Polonya ve Romanya'nın hava sahasına girmesinin ardından Rus savaş jetlerinin Estonya hava sahasına girmesi NATO'nun savaşa dahil olma riskini artırırken, Çin'in Tayvan'ı ele geçirmek için savaşa hazırlandığı iddialarıyla jeopolitik risk artıyor. İsrail ve Hamas ateşkes anlaşmasını imzaladı, süreci izlemeye devam edeceğiz.
- **Politika Riski...** 19 Mart'ta gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi, yabancılar carry trade pozisyonlarını kapatırken yılbaşından bu yana DİBS ve hisse senedi pazarlarına gelen kısa vadeli yurt dışı yatırımlar Türkiye'den çıktı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Artan politika riski borçlanma maliyetlerinde dolayısıyla da bütçe açığı üzerinde baskı oluşturmaya devam ediyor. Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatlarının 200 milyar dolar seviyelerinde kalmasına sebep oluyor. ABD-Çin ticaret geriliminin artması ve FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeler fiyat ve faizler üzerinde baskıyı artırıyor. ABD'de hükümetin halen kapalı olması sebebiyle resmi veriler açıklanmıyor, sürecin uzaması ekonomik aktiviteyi aşağı baskılayacak ki nitekim ABD Hazine'sinden bir yetkili haftalık maliyetin 15 milyar dolar olduğunu açıkladı.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. FED'in bağımsızlığına ilişkin olarak Reuters haberine göre ABD yönetiminin FED'in anlaşmalı merkez bankalarıyla olan takas hatlarını (swap line) olası bir pazarlık aracı olarak kullanma ihtimali küresel finansal istikrara yönelik risk oluşturacaktır. Japonya'da Başbakanlığa genişlemeci politikayı destekleyen Takaichi'nin gelmesi BoJ'un 30 Ekim toplantısında beklemede kalacağı ihtimalini artırırken olası gevşemeci hükümet politikalarının Japon yeninde değer kaybına sebep olacağı ihtimali ağır basıyor.

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 kullanılmamasından 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.