Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (8 Eylül 2026) Ne Oldu?

Orta Doğu'da gerginliğin sürdüğü Salı günü bir aracı kurumun sert alışlarıyla Borsa İstanbul pozitif ayrıştı, Çin hariç öncü Asya borsaları ve Fransa hariç öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,46'ya yükseldi, gram altın 6829 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %39,67'ye yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 217 baz puana geriledi. DXY 98,79'a ve Bitcoin 78445 dolara düştü, EURUSD 1,1624'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,79'a yükseldi, faiz getirisi olmayan spot ons altın 4355 dolara düştü, Brent petrolün varil fiyatı 97,92 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,50'ye yükseldi.

Japonya'da GSYH 2Ç2026'da bir önceki çeyreğe göre %0,4 artışa yavaşladı, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,4 artışa yavaşladı, 2Ç2026'da enflasyon yıllık bazda %2,6 artışa yavaşladı. Enflasyonda ve 10 yıl vadeli gösterge tahvil faizinde yukarı yönlü eğilime, istihdamda aşağı yönlü eğilime tanık oluyoruz. BoJ'un 18 Eylül toplantısında beklemede kalacağını tahmin ediyoruz.

8.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	8.09.2026
BIST100	1.79%	1.24%	4.54%	14405.25
BIST30	2.23%	3.73%	9.67%	17103.71
Dolar/TL	0.07%	0.36%	1.61%	48.466
Euro/TL	0.08%	0.66%	2.20%	56.373
Euro/Dolar	0.01%	0.27%	0.56%	1.1624
Dolar Endeksi (DXY)	-0.39%	-0.89%	-0.75%	98.79
Bitcoin/USD	-0.83%	1.34%	20.99%	78445
Gram Altın	-0.44%	1.64%	2.59%	6829.54
Ons Altın (spot)	-1.10%	0.63%	0.33%	4355.99
Brent Petrol	0.95%	3.45%	17.20%	97.92
2-yıllık Tahvil Faizi	0.10%	-0.29%	-1.56%	39.67%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.01%	0.14%	4.79%
S&P 500	-0.44%	0.69%	-0.94%	7684.47

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
8.Eyl.26	Japonya	GSYH (2Ç2026) (Nihai)	ç/ç %0,4; y/y %1,4	ç/ç %0,4; y/y %1,1	ç/ç %0,5; y/y %1,8

8 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Japonya'da GSYH 2Ç2026'da bir önceki çeyreğe göre %0,4 artışa yavaşladı, bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %1,4 artışa yavaşladı, 2Ç2026'da enflasyon yıllık bazda %2,6 artışa yavaşladı. Enflasyonda ve tahvil getirilerinde yukarı yönlü eğilime, istihdamda aşağı yönlü eğilime tanık oluyoruz. BoJ'un 18 Eylül toplantısında beklemede kalacağını tahmin ediyoruz.



9 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Reuters haberine göre ABD'nin İran'ın beş petrol tankerine saldırmasının ardından, İran ABD'nin Ürdün'deki üssüne ve 10 gemiye saldırdığını duyurduğu yeni günde TSİ 0810 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,73 ile aşağıda, EURUSD 1,1634 ve Bitcoin 79170 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,796 ile yukarıda, spot ons altın 4387 dolar ve ons gümüş 66 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 99,05 dolar ile 100 dolar seviyesini zorluyor. Türkiye'de Dolar/TL 48,47 ile yukarıda.

Türkiye'de Temmuz ayı İnşaat Maliyet Endeksi açıklanacak.

ABD'de özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi, 4 Eylül haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve haftalık mortgage başvuruları ile ABD 10 yıllık tahvil ihalesi takip edilecek. Bir önceki 10 yıllık tahvil ihalesinde faiz %4,683 olmuştu, ikincil piyasada 10 yıllık tahvil faizi bu sabah itibariyle %4,796 civarında seyrediyor. Orta Doğu'da savaşın devam edeceği ve petrol fiyatlarının yukarı baskılanacağı beklentileriyle yükselen ABD tahvilleri FED'in politika faizini yukarı yönlü baskılayacağı beklentilerini ortaya koyuyor.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
7.Eyl.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Ağu)	49,8 mlr TL		-395,7 mlr TL
	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç2026) (3.Tahmin)	ç/ç %0,6; y/y %1,2	ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0; y/y %0,6
8.Eyl.26	Japonya	GSYH (2Ç2026) (Nihai)	ç/ç %0,4; y/y %1,4	ç/ç %0,4; y/y %1,1	ç/ç %0,5; y/y %1,8
9.Eyl.26	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Tem)			a/a %0,5; y/y %28,7
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (4 Eyl)			%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Eyl)			h/h %0,8
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi			11 bin 750
10.Eyl.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%37	%37
	Türkiye	Brüt Rezerv (4 Eyl)			188,2 mlr $
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Tem)			a/a %0,1; y/y %-1,4
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı		%2,65	%2,40
	ABD	ÜFE (Ağu)		a/a %0,4; y/y %5,3	a/a %0; y/y %4,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (5 Eyl)		205 bin	206 bin
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Ağu)			a/a %-1,7
11.Eyl.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi TÜFE Tahmini (Eyl)			a/a %1,68; y/y %23,95
	Türkiye	Perakende Satışlar (Tem)			a/a %0,7; y/y %11,8
	Türkiye	Toplam Ciro (Tem)			a/a %-0,3; y/y %25,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Tem)		1,0 mlr $	-4,2 mlr $
	ABD	TÜFE (Ağu)		a/a %0,4; y/y %3,4	a/a %0,1; y/y %3,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eyl)		51,0	51,7

9 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Salı günü %1,79 artışla 14405 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14000 ve 13600, yukarıda 14800 ve 15200.

BİST 30… %2,23 artışla 17103 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16700 ve 16300, yukarıda 17500 ve 17900.

Dolar/TL… %0,07 artışla 48,46 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,47 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,40 ve 48,30, yukarıda 48,60 ve 48,70.

Spot Ons Altın… %1,10 düşüşle 4355 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4387 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4360 ve 4330, yukarıda 4420 ve 4450.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- ***Jeopolitik Riskler…*** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, Suudi-Yemen, İran-Katar ve ABD-Umman esir gerginliği jeopolitik riski artırırken Başkan Trump İran'la yapılan ve vadesi dolan 60 günlük çerçeve anlaşması uzatılmazken ABD-İran'ın karşılıklı saldırıları Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizliği artırıyor.
- ***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 tetiklediği petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim. Artarak süren ABD-İran saldırıları başta petrol olmak üzere arz yönlü enflasyonist baskının artacağına işaret ediyor. Kış mevsimine yaklaşırken faiz artırımlarını daha sık konuşacağız.
- ***Finansal İstikrar Riski…*** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Başta ABD olmak üzere gelişmiş ekonomilerde yükselen tahvil faizleri borçlanma maliyetlerini yukarı çekerken, ekonomik aktivitede yavaşlama bütçe dengeleri üzerinde baskı yaratırken, finansal istikrarı tehdit ediyor. ABD Hazinesi'nin son tahvil geri alımı hamlesi faizleri aşağı çekse de jeopolitik riskle birlikte yüksek enflasyon endişesi sürdükçe tahvil geri alımlarının borçlanma maliyetlerini kalıcı olarak düşürebileceği ihtimalini düşük görüyoruz, hatta piyasalarda yüksek ABD borç yükü sebebiyle ABD dolarında zayıflık söylemleri artıyor.

2026-2028 Orta Vadeli Program

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
CARİ 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 ayrımında 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 kullanılmasından kaynaklanmaktadır.
(4) SBB hesaplamalarıdır.
(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

2026-2028 Orta Vadeli Program

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.