

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (5–9 Ekim 2026)

Husilerin saldırılarının sürdüğü, FED'in Aralıkta faiz artırmabileceği, Trump'un 3 Kasım ara seçimlerine kadar İran'a saldırmayacaklarını açıkladığı geçen hafta öncü Asya borsaları, Türkiye, İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları düştü, ABD S&P 500 yükseldi. Önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,3 değerlendi, EURUSD %0,5 ve Bitcoin %2,3 düştü. 10 yıllık ABD tahvil faizi %5,24'e düştü, spot ons altın %1,3 ve Brent petrolün varil fiyatı %2,4 arttı. Türkiye'de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4, gram altın %1,8 arttı; 2 yıllık tahvil faizi %39,63'e ve 5 yıllık CDS risk primi 243 baz puana geriledi.

Türkiye'de Eylülde çekirdek enflasyon aylık %2'nin üzerine hızlandı. 12 aylık toplam faiz dışı nakit dengesi 230,8 milyar TL'ye geriledi. 2 Ekim haftasında brüt rezerv \$167,4 milyara, DTH \$266,7 milyara düştü; kredi kart harcamaları arttı, tüketici kredisinde yavaşlama sürdü, ticari kredilerde artış hızlandı; yurt dışı yerleşikler hissede net \$190 milyonluk ve DİBS'te \$485 milyonluk net satış yaptı. Ağustosta sanayi üretimi aylık %1 düşüşe hızlandı, inşaat maliyeti aylık %2 artışa hızlandı.

Küresel bazda Eylülde imalat ve hizmet sektörü toplamında JP Morgan Küresel Bileşik PMI (eşik 50) 54,3 ile toplam aktivitede büyüme hızlandı, küresel bazda girdi maliyet enflasyonu ve çıktı fiyatları hızlandı.

ABD'de ilk işsizlik başvuruları ve ADP verileri istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Haftalık bazda 30 yıllık mortgage faizi %7,49'a yükseldi, mortgage başvurularında düşüş sürdü. Eylülde ISM Hizmet PMI 58,8 ile sektörde büyüme hızlandı. 10 yıllık vadeli tahvil ihalesinde faiz %5,3'e, 30 yıllıkta %5,618'e yükseldi. Ekimde tüketici güveninde kötümserlik arttı.

Euro Bölgesinde Eylülde Hizmet PMI 53 ile büyüme hızlandı. Ağustosta ÜFE aylık %1,9 ve yıllık %8,2'ye hızlandı. Ağustosta perakende satışlar aylık %0,1 artış kaydetti, yıllık %0,8 artışa hızlandı.

9.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.10.2026
BIST100	0.43%	-0.03%	-15.44%	12265.98
BIST30	0.05%	-0.40%	-12.15%	15145.27
Dolar/TL	0.10%	0.35%	1.72%	49.309
Euro/TL	-0.20%	-0.16%	-2.13%	55.249
Euro/Dolar	-0.10%	-0.49%	-3.76%	1.1200
Dolar Endeksi (DXY)	0.08%	0.27%	3.43%	102.21
Bitcoin/USD	1.09%	-2.31%	5.47%	82545
Gram Altın	1.80%	1.84%	-2.88%	6657.73
Ons Altın (spot)	1.49%	1.28%	-4.65%	4194.24
Brent Petrol	0.42%	2.42%	3.47%	104.72
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.14%	-0.20%	0.07%	39.63%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.03%	0.40%	5.24%
S&P 500	0.59%	1.15%	2.29%	7811.54

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
5.Eki.26	Türkiye	TÜFE (Eyl)	a/a %1,8; y/y %29,7	a/a %2,2; y/y %30,2	a/a %1,8; y/y %31,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Eyl)	a/a %2,1; y/y %27,4		a/a %2,6; y/y %28
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Eşik 50) (Eyl)	54,3		53,5
	Küresel	JP Morgan Küresel Hizmet PMI (Eyl)	54,5		53,7
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eyl)	53,0	53,0	51,6
	ABD	Hizmet PMI (Eyl)	58,8	58,7	56,5
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eyl)	54,9	55,0	55,4
	Euro Bölgesi	ÜFE (Ağu)	a/a %1,9; y/y %8,2	a/a %1,9	a/a %1,6; y/y %5,8
6.Eki.26	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ağu)	a/a %0,1; y/y %0,8	a/a %0,2; y/y %1,0	a/a %0,6; y/y %0,4
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (19 Eyl)	23 bin 750		20 bin
7.Eki.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Eyl)	-467,1 mlr TL		49,8 mlr TL
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (2 Eki)	%7,49		%7,30
	ABD	Mortgage Başvuruları (2 Eki)	h/h % -4,2		h/h % -6,0
	ABD	10 Yıl Vadeli Tahvil İhalesi	%5,300		%4,834
8.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (2 Eki)	167,4 mlr \$		171,2 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (3 Eki)	197 bin	200 bin	199 bin
	ABD	30 Yıl Vadeli Tahvil İhalesi	%5,618		%5,308
9.Eki.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağu)	a/a % -1,0; y/y % -1,9		a/a % -0,9; y/y % -0,2
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Ağu)	a/a %2,0; y/y %29,6		a/a %1,2; y/y %28,3
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)	46,3	47,6	48,1

12 – 16 Ekim 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 9 Ekim haftası para ve banka verileri, Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanacak. Eylül ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, Tarım-ÜFE, konut fiyatları, konut satışları, motorlu kara taşıtları açıklanacak. Ağustos ayı perakende satışlar, hizmet üretimi, inşaat üretimi, ciro verileri, dış ticaret endeksleri, cari işlemler dengesi ve ücretli çalışan sayısı açıklanacak.

ABD’de haftalık ilk işsizlik başvuruları, mortgage ve ADP istihdam verileri; Eylül ayı mevcut konut satışları, TÜFE ve ÜFE, perakende satışlar, sanayi üretimi verileri açıklanacak. 24 Ağustos sonrası FED Bej Kitap raporu yayınlanacak.

Euro Bölgesinde Eylül ayı çekirdek TÜFE ile Ağustos ayı sanayi üretimi ve dış ticaret dengesi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
12.Eki.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Ağu)			a/a %0,2; y/y %10,4
	Türkiye	Toplam Ciro (Ağu)			a/a %1,7; y/y %30,2
13.Eki.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Ağu)			ihr. a/a %0,5; ith. a/a %-0,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağu)		\$3,5 milyar	\$0 milyar
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (26 Eyl)			23 bin 750
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Eyl)			a/a %-2%
14.Eki.26	Türkiye	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE) (Eyl)			a/a %-0,9; y/y %21,9
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (2 Eki)			%7,49
	ABD	Mortgage Başvuruları (2 Eki)			h/h %-4,2
	ABD	Çekirdek TÜFE (Eyl)	a/a %0,2; y/y %2,5		a/a %0,3; y/y %2,4
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (24 Ağustos Sonrası)			Ekonomik Aktivite İlimli Büyüdü
15.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (9 Ekim)			167,4 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Eyl)			12,8 milyon TL; -2199,5 milyon TL
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (Ağu)			16,4 milyon kişi; a/a %0,3
	Türkiye	Hizmet Üretimi (Ağu)			a/a %1,0; y/y %3,0
	Türkiye	İnşaat Üretimi (Ağu)			a/a %1,1; y/y %-4,7
	Türkiye	Motorlu Kara Taşıtları (Ocak-Eylül 2026)			1 milyon 342 bin; y/y %-14,1
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağu)		a/a %0; y/y %-0,1	a/a %-0,1; y/y %0
	ABD	Çekirdek ÜFE (Eyl)		a/a %0,3; y/y %4,4	a/a %0,2; y/y %4,6
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (3 Eki)		200 bin	197 bin
	ABD	Perakende Satışlar (Eyl)		a/a %0,3	a/a %1,2; y/y %6,0
16.Eki.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Eyl)			a/a %0,9; y/y %23,0
	Türkiye	Konut Satışları (Eyl)			127 bin 410
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi Yılı Sonu TÜFE (Eki)			y/y %29,6
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağu)			14,2 milyar \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eyl)		y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Eyl)		a/a %0,4	a/a %0; y/y %1,4

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husi-Suudi Arabistan saldırıları ve ABD-İran gerginliği jeopolitik riski artırırken, Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizlik sürerken Trump İranla verimli görüşmeler yürüttüklerini, 3 Kasım ABD ara seçimlerine kadar İran'a saldırmayacaklarını 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 tetiklediği petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken Eylülde TCMB faiz değiştirmezken, Ukrayna'nın savunma harcamalarını göğüsleyen Avrupa'da AMB politika faizini %2,65'e, FED %4,00'e ve BoJ %1,25'e yükseltti, BoE faizi değiştirmede. Tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilim merkez bankaları üzerinde baskıya sebep oluyor.
- **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. Küresel borçlanma gereği ve borçlanma maliyetleri üzerinde baskının artıyor olması enflasyonu besliyor. Euro Bölgesinde bütçe üzerindeki baskı tahvil faizlerini yukarı çekerken, büyüme üzerinde baskı yaratıyor.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	63.241	85.346	111.207	133.184	153.141
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.602	1.821	1.984	2.091	2.225
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	18.040	20.523	22.285	23.419	24.842
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,7	3,3	4,2	4,6	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,6	3,5	4,0	4,1	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,8	2,6	2,8	3,0	3,3
Özel ⁽²⁾	3,5	3,7	4,2	4,3	4,6
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	7,3	3,1	4,0	4,7	5,1
Kamu ⁽²⁾	10,2	5,4	6,3	7,4	8,7
Özel ⁽²⁾	6,9	2,8	3,7	4,3	4,5
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	29,9	30,2	30,3	30,5	30,7
Kamu	1,4	1,0	0,6	0,5	1,0
Özel	28,5	29,2	29,7	29,9	29,8
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-1,8	-2,5	-1,9	-1,8	-1,6
Kamu	-1,9	-2,8	-2,6	-2,7	-2,2
Özel	0,2	0,3	0,7	0,9	0,6
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	4,5	3,4	4,0	4,3	4,6
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	-1,1	-0,5	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.825	86.321	86.856	87.252	87.636
İşgücüne Katılma Oranı (%)	53,5	52,9	53,4	54,0	54,7
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.566	32.579	33.236	33.925	34.711
İstihdam Oranı (%)	49,0	48,6	49,2	49,8	50,6
İşsizlik Oranı (%)	8,3	8,1	8,0	7,8	7,6
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	273,2	282,0	292,0	302,5	316,0
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	365,4	387,0	397,0	411,0	426,0
Ham Petrol Fiyatı-Brent (Dolar/Varil)	69,1	88,0	76,0	72,0	67,0
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	62,5	71,0	66,0	63,5	61,0
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-92,2	-105,0	-105,0	-108,5	-110,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	39,9	36,7	34,7	34,1	33,3
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	65,2	65,0	70,0	73,5	78,5
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	60,0	60,0	64,5	67,5	72,0
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-30,3	-47,5	-38,5	-37,0	-35,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-1,9	-2,6	-1,9	-1,8	-1,6
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,3	-34,0	-23,5	-20,5	-18,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,6	-1,9	-1,2	-1,0	-0,8
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	36,5	30,6	25,0	14,5	9,5
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	30,9	28,4	21,0	13,5	9,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

<https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/>

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	14.640,4	19.660,1	27.273,0	32.139,4	36.519,1
Faiz Hariç Harcamalar	12.586,0	16.835,2	23.298,0	27.445,6	31.274,3
Personel Giderleri	3.634,0	5.090,3	6.318,5	7.715,4	9.036,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	454,5	645,2	798,5	978,1	1.100,4
Mal ve Hizmet Alımları	1.072,9	1.512,3	2.184,3	2.524,8	2.787,8
Cari Transferler	5.408,6	7.045,8	10.240,1	12.204,4	13.606,8
Sermaye Giderleri	1.345,9	1.782,3	1.851,7	2.346,6	2.923,4
Sermaye Transferleri	360,1	325,1	750,4	408,3	446,9
Borç Verme	310,0	434,3	613,0	629,2	646,9
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	541,6	638,8	725,9
Faiz Giderleri	2.054,4	2.824,9	3.975,0	4.693,9	5.244,8
Gelirler	12.826,9	17.028,2	23.408,0	27.968,7	32.159,5
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	11.049,8	14.585,7	19.906,0	23.973,1	27.718,5
Diğer Gelirler	1.777,0	2.442,5	3.502,0	3.995,5	4.441,1
Bütçe Dengesi	-1.813,5	-2.631,9	-3.865,0	-4.170,8	-4.359,5
Faiz Dışı Denge	240,8	193,0	110,0	523,1	885,2
Program Tanımlı Harcamalar	12.586,0	16.835,2	23.298,0	27.445,5	31.274,3
Program Tanımlı Gelirler	12.485,6	16.595,4	22.714,2	27.215,1	31.387,7
Program Tanımlı Denge	-100,5	-239,8	-583,8	-230,4	113,4
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	23,2	23,0	24,5	24,1	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	19,9	19,7	21,0	20,6	20,4
Personel Giderleri	5,7	6,0	5,7	5,8	5,9
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,8	2,0	1,9	1,8
Cari Transferler	8,6	8,3	9,2	9,2	8,9
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,9
Sermaye Transferleri	0,6	0,4	0,7	0,3	0,3
Borç Verme	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	3,2	3,3	3,6	3,5	3,4
Gelirler	20,3	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	17,5	17,1	17,9	18,0	18,1
Diğer Gelirler	2,8	2,9	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-2,9	-3,1	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	0,4	0,2	0,1	0,4	0,6
Program Tanımlı Harcamalar	19,9	19,7	21,0	20,6	20,4
Program Tanımlı Gelirler	19,7	19,4	20,4	20,4	20,5
Program Tanımlı Denge	-0,2	-0,3	-0,5	-0,2	0,1

GT: Gerçekleşme tahmini
P: Program

<https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/>

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.