

Bir Önceki İşlem Günü (22 Ekim 2026) Ne Oldu?

Husi saldırıları ve YZ şirketleri borç yükü etkisiyle Perşembe günü Çin hariç öncü Asya, Türkiye, öncü Avrupa ve ABD borsaları düştü. Dolar/TL 49,63'e yükseldi, gram altın 6424 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %39,62'ye yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 255 baz puana yükseldi. DXY 101,60'a, Bitcoin 81302 dolara ve EURUSD 1,1216'ya düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,01'e, spot ons altın 4024 dolara düştü; Brent petrolün varil fiyatı 113,18 dolara, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 19,03'e yükseldi.

Türkiye'de TCMB politika faizini %36'ya düşürdü. 16 Ekim haftasında brüt rezerv \$169,1 milyara geriledi, DTH \$266,1 milyara yükseldi; kredi kart harcamalarında yavaşlama sürdü, ticari kredi hacminde büyüme hızlandı, tüketici kredileri yatay kaldı. Ağustosta finans dışı kesim net döviz pozisyon açığı \$213 milyara yükseldi, kısa vadeli net döviz pozisyon fazlası \$9,1 milyara yükseldi. Ekimde tüketici güveni (eşik 100) 84,8'e düşerek kötümserlik arttı; mevcut dönem hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönem için maddi durum beklentisi, genel ekonomik durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi sert düştü.

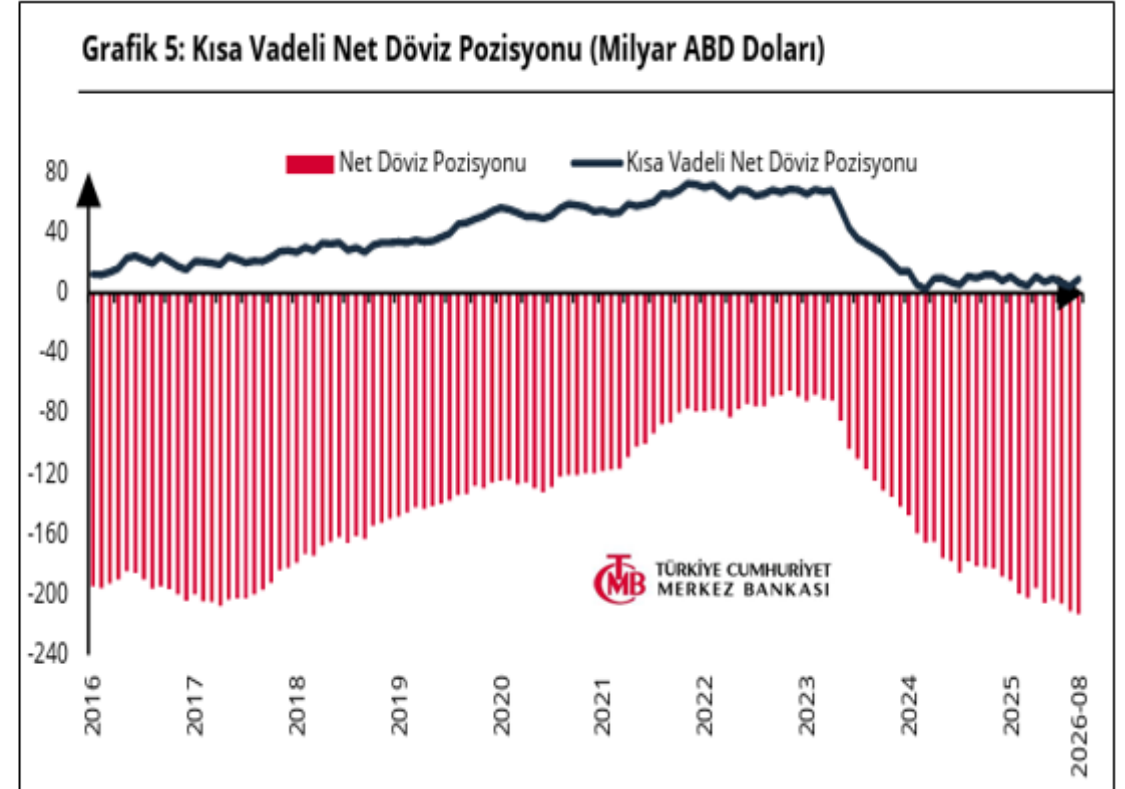
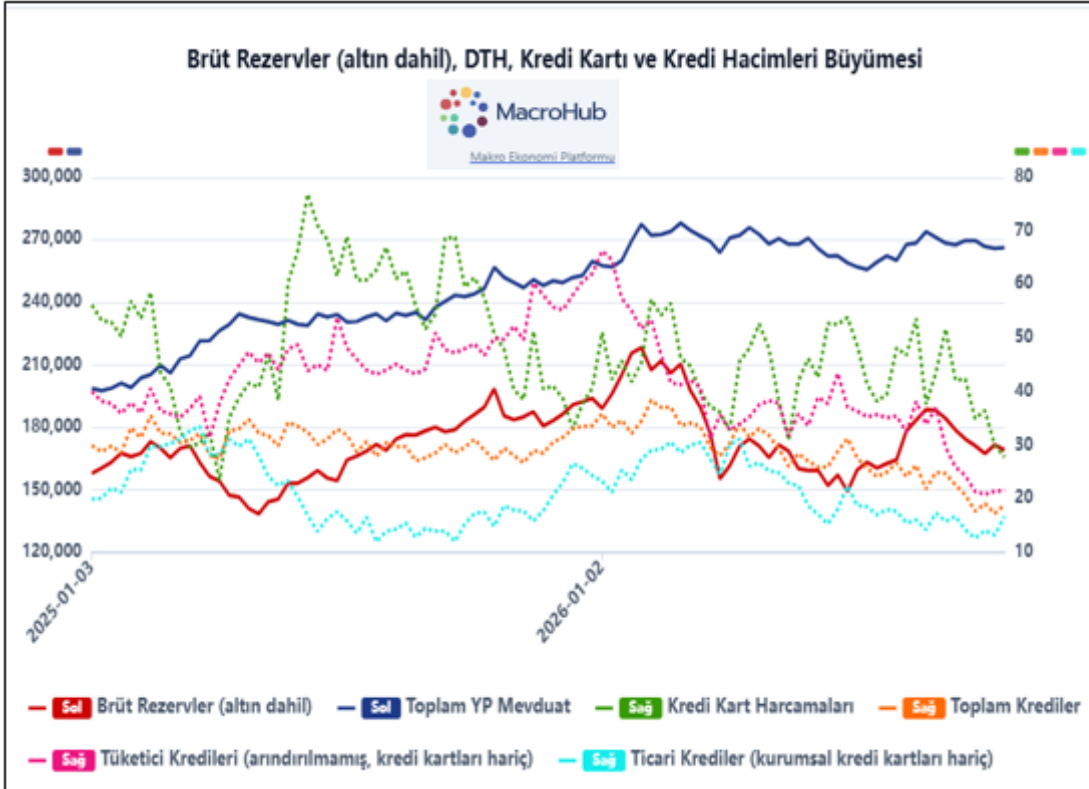
ABD'de 17 Ekim haftasında ilk işsizlik başvuruları 194 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi.

Euro Bölgesinde Ekimde tüketici güven endeksi (eşik 0) -17,9 ile kötümserlik arttı.

22.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	22.10.2026
BIST100	-3.08%	-7.04%	-14.99%	11220.37
BIST30	-3.13%	-6.51%	-13.61%	14010.86
Dolar/TL	0.11%	0.33%	1.74%	49.633
Euro/TL	0.12%	0.26%	-0.16%	55.796
Euro/Dolar	-0.14%	-0.04%	-2.04%	1.1216
Dolar Endeksi (DXY)	-0.18%	-0.39%	0.99%	101.60
Bitcoin/USD	-3.22%	-1.02%	-5.67%	81302
Gram Altın	-2.64%	-3.02%	-6.18%	6424.84
Ons Altın (spot)	-2.80%	-3.51%	-7.70%	4024.85
Brent Petrol	4.01%	6.85%	14.85%	113.18
2-yıllık Tahvil Faizi	0.12%	-0.08%	3.05%	39.62%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.11%	-0.05%	0.05%	5.01%
S&P 500	-1.21%	-1.04%	-1.30%	7663.43

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
22.Eki.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%36		%37
	Türkiye	Brüt Rezerv (16 Eki)	169,1 mlr \$		171,6 mlr \$
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)	84,8		91,9
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ağu)	-213,0 mlr \$		-211,1 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (17 Eki)	194 bin	200 bin	200 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	-17,9	-17,0	-16,8

Türkiye’de TCMB politika faizini %36’ya düşürdü. *Enerji fiyatlarında yükselişe rağmen, talepte zayıflık ve sanayi üretiminde daralma eğilimi TCMB’nin faiz indirimi kararında önemli rol oynadı.* 16 Ekim haftasında brüt rezerv \$169,1 milyara geriledi, DTH \$266,1 milyara yükseldi; kredi kart harcamalarında yavaşlama sürdü, ticari kredi hacminde büyüme hızlandı, tüketici kredileri yatay kaldı (sol grafik). Ağustosta finans dışı kesim net döviz pozisyon açığı \$213 milyara yükseldi, sektörün kısa vadeli net döviz pozisyon fazlası \$9,1 milyara yükseldi (sağ grafik). Ekimde tüketici güveni (eşik 100) 84,8’e düşerek kötümserlik arttı; mevcut dönem hanenin maddi durumu, gelecek 12 aylık dönem için maddi durum beklentisi, genel ekonomik durum beklentisi ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi sert düştü.

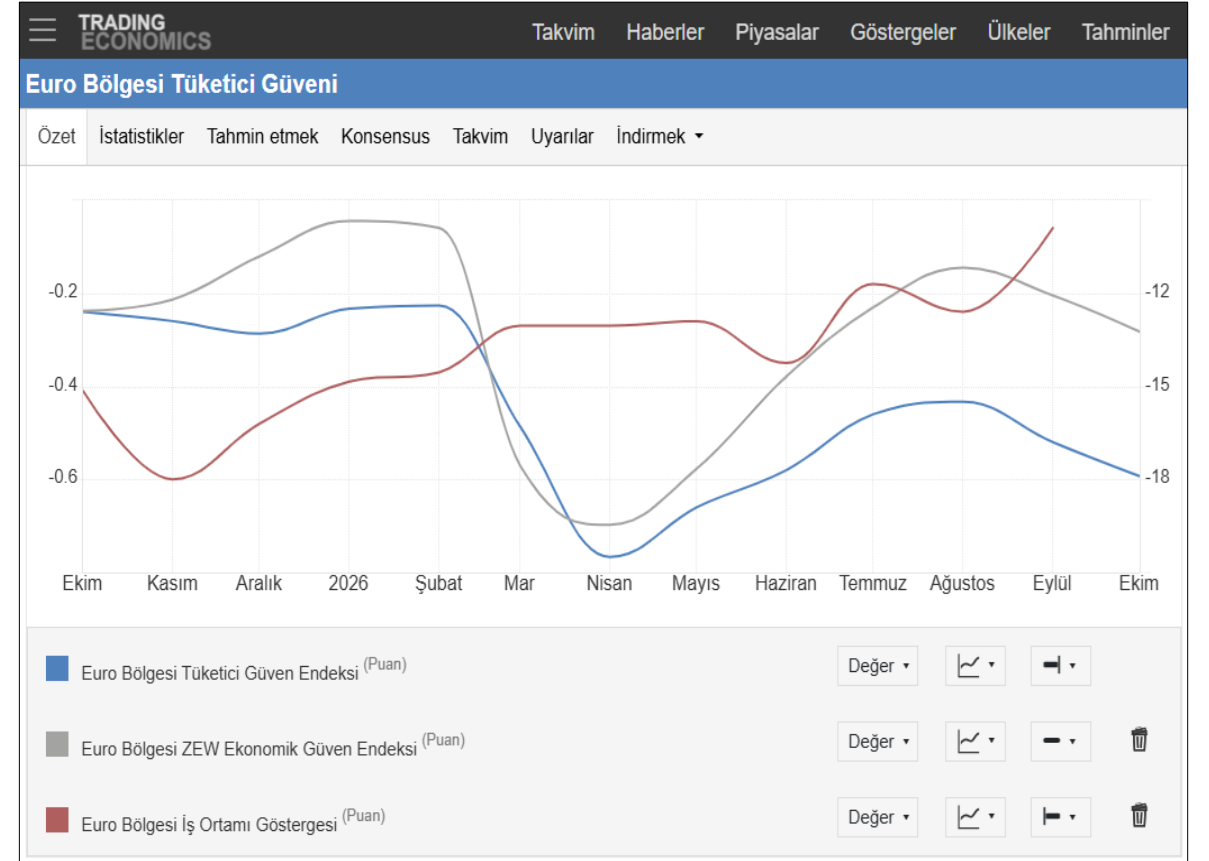
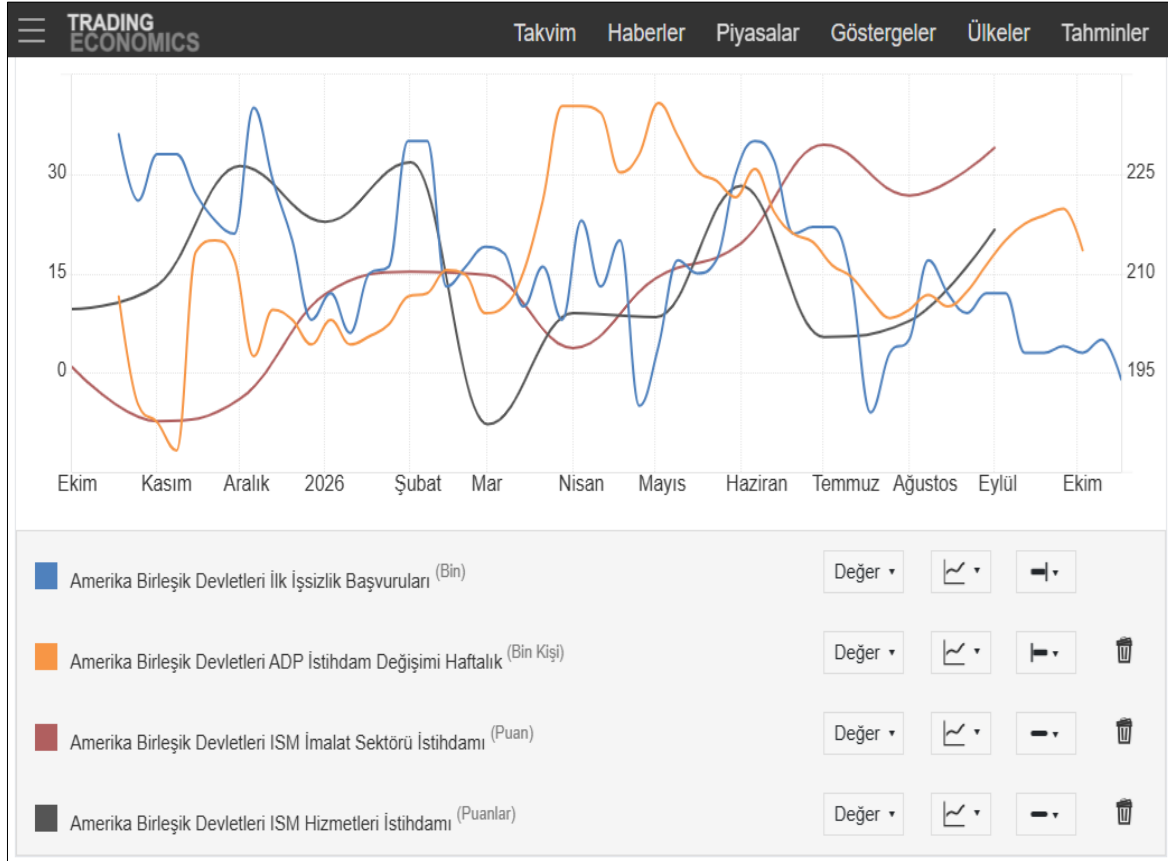


22 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler



ABD’de *istihdam piyasasına ilişkin karışık sinyaller geliyor*. 17 Ekim haftasında ilk işsizlik başvuruları 194 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verse de özel sektör ADP verileri istihdamda yavaşlamaya işaret ediyor (**sol grafik**).

Euro Bölgesinde Ekimde tüketici güven endeksi (eşik 0) -17,9 ile kötümserlik arttı. *Bölgede iş ortamı hariç güven endekslerinde kötümserlik artarak sürüyor* (**sağ grafik**).



23 Ekim 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD-İran gerginliği, yüksek enerji fiyatları ve borçlanma maliyetleri gölgesinde yeni günde TSİ 0920 itibariyle Japonya hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 hafif yukarıda. Dolar endeksi DXY 101,66 ve Bitcoin 81823 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1214 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,977 ile yukarıda, spot ons altın 4019 dolar ve spot ons gümüş 54 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller ağırlıklı olarak satıcılı. Brent petrolün varil fiyatı 114,41 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 49,73 ile yukarıda.

Türkiye’de Ekimde 12 ay sonrası sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ekim ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminleri açıklanacak.

ABD’de Ekim ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminleri ile Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Eki.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %3,4; y/y %30,3		a/a %0,2; y/y %27,6
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ağu)	176,6 mlr \$		176,5 mlr \$
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eki)	29	32	32
20.Eki.26	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %2,8; y/y %33,6		a/a %3,6; y/y %32,6
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Ağu)	-364,5 mlr \$		-398,7 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eyl)	16,2 trl TL		15,9 trl TL
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	18,5	23,6	25,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Ekim)	18 bin 500		24 bin 750
	ABD	İnşaat İzinleri (Eyl)	a/a %-0,2		a/a %-2,1
	ABD	Konut Başlangıçları (Eyl)	a/a %-5,2		a/a %-5,9
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Eyl)	a/a %-7,3	a/a %-0,5	a/a %0,3
21.Eki.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eki)	%74,3		%74,2
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eki)	101,1		102,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (16 Eki)	%7,41		%7,50
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Eki)	h/h %-5,3		h/h %-2,7
22.Eki.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı	%36		%37
	Türkiye	Brüt Rezerv (16 Eki)	169,1 mlr \$		171,6 mlr \$
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)	84,8		91,9
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ağu)	-213,0 mlr \$		-211,1 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (17 Eki)	194 bin	200 bin	200 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	-17,9	-17,0	-16,8
23.Eki.26	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Eki)			Hanehalkı %45,60; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,70
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)		İmalat 52,7; Hizmet 52,5	İmalat 52,9; Hizmet 53
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)		İmalat 55,5; Hizmet 58,0	İmalat 55,9; Hizmet 58,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)		46,3	48,1

23 Ekim 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Perşembe günü %3,08 düşüşle 11220 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10800 ve 10400, yukarıda 11600 ve 12000.

BİST 30... %3,13 düşüşle 14010 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13600 ve 13200, yukarıda 14400 ve 14800.

Dolar/TL... %0,11 artışla 49,63 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,73 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,60 ve 49,50, yukarıda 49,80 ve 49,90.

Spot Ons Altın... %2,80 düşüşle 4024 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4019 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3990 ve 3960, yukarıda 4050 ve 4080.

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 duyursa da bölgeye savaş gemilerini göndermeye devam ediyor.
- **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 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. Ekim toplantısında TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya düşürdü.
- **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)	18.103	20.523	22.285	23.419	24.842
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,7	3,3	4,2	4,6	5,0
Toplam Tüketim ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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
CARİ 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

(1) Zincirlemiş 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, millî gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) TÜİK projeksiyonlarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

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

Tablo 1.6: Merkezî 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.