Günlük Bülten
5 Kasım 2026
Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (4 Kasım 2026) Ne Oldu?

Demokratların zaferiyle sonuçlanan ABD ara seçimlerinin ardından savaşın biteceği umuduyla Çarşamba günü Japonya hariç öncü Asya borsaları, öncü Avrupa borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 50,02'ye ve gram altın 6489 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,62'ye geriledi, 5 yıllık CDS risk primi 250 baz puana geriledi. DXY 101,42'ye geriledi, EURUSD 1,1242'ye ve Bitcoin 80418 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,95'e geriledi; spot ons altın 4032 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 101,30 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 16,61'e düştü.

Türkiye'de Ekimde aylık bazda ihracat $25,9 milyara düştü, ithalat $32,6 milyara yükselerek dış ticaret açığı $6,7 milyara yükseldi.

Küresel bazda Ekimde küresel toplam aktivitede büyüme yavaşladı, detayda hizmet ve imalat sektörlerinde büyüme yavaşladı.

Euro Bölgesinde hizmet sektöründe büyüme yavaşladı, çekirdek TÜFE Ekimde %2,5 ile değişmedi.

ABD'de 30 Ekim haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %7,3'e geriledi, mortgage başvuruları haftalık bazda %1,2 düştü. Ekimde özel ve kamu sektörlerini kapsayan ISM Hizmet endeksinde büyüme hızı yavaşladı. Ekimde imalat ve hizmet sektörleri toplamında PMI 55,9'a gerileyerek toplam aktivitede büyüme yavaşladı. Ekimde özel sektörü kapsayan ADP istihdamı 86 bin kişi ile yatay kaldı.

4.Kas.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	4.11.2026
BIST100	4.76%	3.43%	-5.89%	11548.07
BIST30	4.88%	3.33%	-5.13%	14425.88
Dolar/TL	0.08%	0.41%	1.81%	50.022
Euro/TL	0.55%	1.24%	1.69%	56.270
Euro/Dolar	0.44%	0.79%	-0.12%	1.1242
Dolar Endeksi (DXY)	-0.44%	-0.76%	-0.50%	101.42
Bitcoin/USD	4.00%	-1.05%	-4.83%	80418
Gram Altın	2.75%	-0.48%	-0.73%	6489.80
Ons Altın (spot)	2.61%	-0.86%	-2.63%	4032.35
Brent Petrol	-2.93%	-12.16%	-0.93%	101.30
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	0.00%	-0.21%	39.62%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	-0.07%	-0.32%	4.95%
S&P 500	1.70%	-0.60%	-0.33%	7697.41

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
4.Kas.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Tahminleri (Eki)	İhr. 25,9 mlr $; İth. 32,6 mlr $		İhr. 26 mlr $; İth. 31,2 mlr $
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Eşik 50) (Eki)	53,2		54,3
	Küresel	JP Morgan Küresel Hizmet PMI (Eki)	53,2		54,5
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eki)	51,4	51,7	53,0
	ABD	Hizmet PMI (Eki)	56,1	57,9	58,8
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eki)	54,5	54,8	54,9
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eki)	y/y %2,5	y/y %2,5	y/y %2,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (30 Eki)	%7,30		%7,37
	ABD	Mortgage Başvuruları (30 Eki)	h/h %-1,2		h/h %3,4
	ABD	ADP İstihdam Değişimi (Eki)	86 bin	69 bin	86 bin

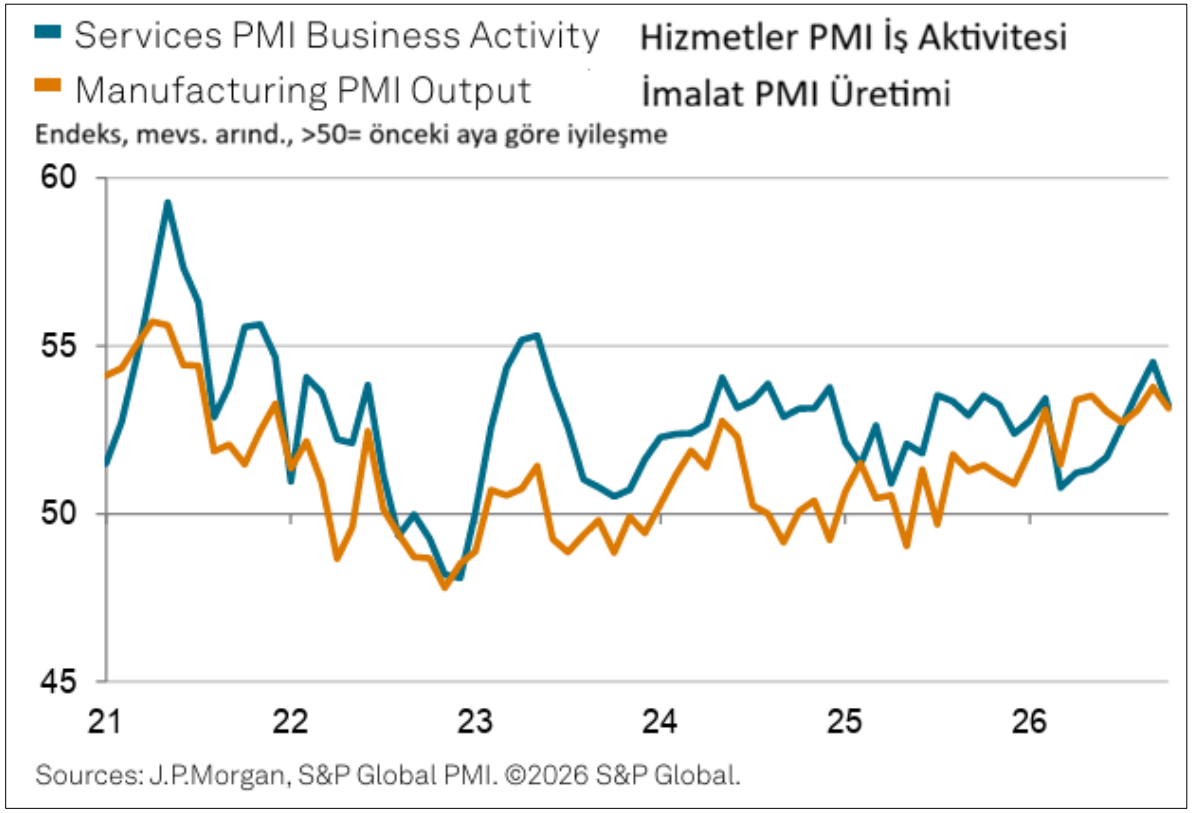
4 Kasım 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

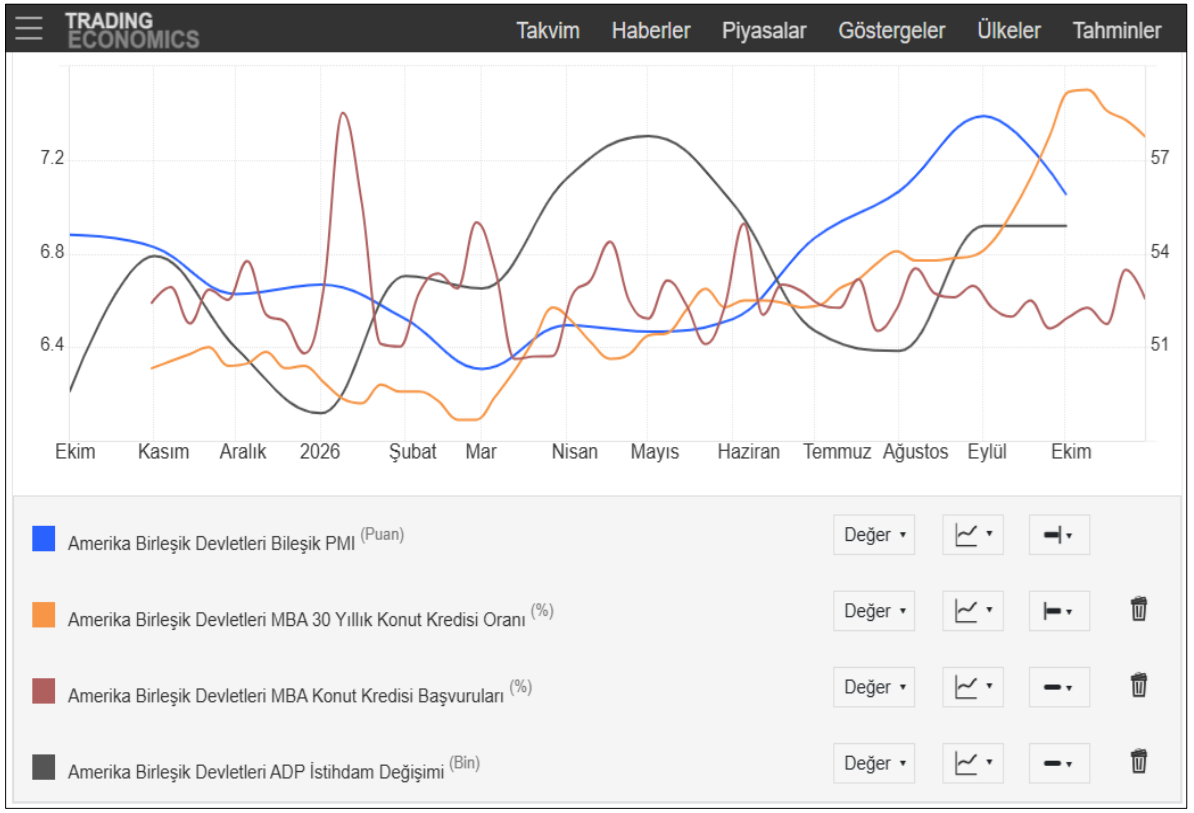
Türkiye'de Ekimde aylık bazda ihracat $25,9 milyara düştü, ithalat $32,6 milyara yükselerek dış ticaret açığı $6,7 milyara yükseldi.

Küresel bazda Ekimde küresel hizmet ve imalat sektörlerinde büyüme yavaşlarken, fiyat artışları yavaşladı (sol grafik).

Euro Bölgesinde hizmet sektöründe büyüme yavaşladı, çekirdek TÜFE Ekimde %2,5 ile değişmedi.

ABD'de 30 Ekim haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %7,3'e geriledi, mortgage başvuruları haftalık bazda %1,2 düştü. Ekimde özel ve kamu sektörlerini kapsayan ISM Hizmet endeksinde büyüme hızı yavaşladı. Ekimde imalat ve hizmet sektörleri toplamında PMI 55,9'a gerileyerek toplam aktivitede büyüme yavaşladı. Ekimde özel sektörü kapsayan ADP istihdamı 86 bin kişi ile yatay kaldı. (sağ grafik).





5 Kasım 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD'de demokratların YZ'ye yönelik endişeleri ve Trump'un İran konusunda ne yapacağı belirsizliğiyle yeni günde TSİ0840 itibariyle öncü Hong Kong hariç Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 düşüyor. Dolar endeksi DXY 101,25 ile aşağıda, EURUSD 1,1258 ve Bitcoin 80487 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,851 ile aşağıda, spot ons altın 4121 dolar ve spot ons gümüş 52 dolar ile yukarıda, diğer değerli metallerde yükseliş hakim. Brent petrolün varil fiyatı 94,30 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 50,02 ile yukarıda.

Türkiye'de haftalık para ve banka verileri açıklanacak.

ABD'de 31 Ekim haftası ilk işsizlik başvuruları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
2.Kas.26	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (23 Eki)	Brüt Rezerv: 162,2 mlr $		Brüt Rezerv: 169,1 mlr $
	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Eki)	47,3		47,9
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Eki)	52,6		53,0
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Eki)	52,7	52,4	52,9
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Eki)	54,9	56,0	55,9
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Eki)	55,5	54,7	54,5
3.Kas.26	Türkiye	TÜFE (Eki)	a/a %2,6; y/y %29,8	a/a %2,4; y/y %29,6	a/a %1,8; y/y %29,7
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Eki)	a/a %1,7; y/y %27,4		a/a %2,1; y/y %27,4
	ABD	JOLTS Yeni İş Fırsatları (Eyl)	7,523 milyon	7,10 milyon	7,19 milyon
	ABD	Fabrika Siparişleri (Eyl)	a/a %1,8	a/a %1,2	a/a %0,3
4.Kas.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Tahminleri (Eki)	İhr. 25,9 mlr $; İth. 32,6 mlr $		İhr. 26 mlr $; İth. 31,2 mlr $
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Eşik 50) (Eki)	53,2		54,3
	Küresel	JP Morgan Küresel Hizmet PMI (Eki)	53,2		54,5
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eki)	51,4	51,7	53,0
	ABD	Hizmet PMI (Eki)	56,1	57,9	58,8
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eki)	54,5	54,8	54,9
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eki)	y/y %2,5	y/y %2,5	y/y %2,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (30 Eki)	%7,30		%7,37
	ABD	Mortgage Başvuruları (30 Eki)	h/h %-1,2		h/h %3,4
	ABD	ADP İstihdam Değişimi (Eki)	86 bin	69 bin	86 bin
5.Kas.26	Türkiye	Haftalık Para ve Banka Verileri (30 Ekim)			Brüt Rezerv: 162,2 mlr $
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (31 Eki)		196 bin	194 bin
6.Kas.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Eki)			-467,1 mlr TL
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Eyl)		a/a %-0,1; y/y %0,6	a/a %0,1; y/y %0,8
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Eki)		65 bin	29 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Eki)		%4,2	%4,2
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Eki)		a/a %0,3; y/y %2,9	a/a %0,1; y/y %3,0
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Kas)		48,0	48,0

5 Kasım 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Çarşamba günü %4,76 artışla 11548 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11100 ve 10700, yukarıda 11900 ve 12300.

BİST 30… %4,88 artışla 14425 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14000 ve 13600, yukarıda 14800 ve 15200.

Dolar/TL… %0,08 artışla 50,02 seviyesinden kapanan kur yeni günde 50,02 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,90 ve 49,80, yukarıda 50,10 ve 50,20.

Spot Ons Altın… %2,61 artışla 4032 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4121 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4090 ve 4060, yukarıda 4150 ve 4180.

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 3 Kasım ara seçimlerinin ardından İranla diplomasi yoluyla müzakere edeceklerini belirtti. ABD ara seçimlerinde Demokratlar ezici çoğunlukla zafer ilan etti. Trump'un İran politikası, bütçeye yönelik kısıtlamalar, hükümetin kapanma riski, YZ şirketlerine yönelik Demokratların düzenleme ve denetim talepleri önümüzdeki süreşte takip edeceğimiz ana başlıklar olacak.
- ***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 tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilim merkez bankaları üzerinde baskıya sebep oluyor. Ekim toplantısında TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya düşürdü; FED, ECB ve BoJ beklemede kaldı.
- ***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.

2027-2029 Orta Vadeli Program

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 (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
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) 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, millî gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasından 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/

2027-2029 Orta Vadeli Program

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.