

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (24–28 Ağustos 2026)

Hürmüz gerginliğinin sürdüğü geçen hafta bir önceki haftaya göre Çin hariç öncü Asya borsaları ile Almanya hariç öncü Avrupa borsaları düştü; Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,9 yükseldi, EURUSD %0,8 ve Bitcoin %0,6 düştü. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,68'e geriledi, spot ons altın %3,2 ve Brent petrolün varil fiyatı %5,4 düştü. Türkiye'de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4 yükseldi, gram altın %3,2 düştü; 2 yıllık tahvil faizi %40,06'ya geriledi, 5 yıllık CDS risk primi 217 baz puana geriledi.

Türkiye'de Ağustosta ekonomik güven iyimserlik bölgesine geçti. Temmuzda Hizmet ÜFE yıllık %32,8 arttı; 12 ay sonrası enflasyon beklentisi hanehalkında %45,6'ya ve reel sektörde %32,8'e yükseldi, piyasa katılımcılarında %23,7'ye düştü. 14 Ağustos haftasında brüt rezerv \$188,5 milyara, DTH \$273,8 milyara yükseldi, kredi kart harcamaları sert düştü ve kredi büyümesi yavaşladı. Hizmet ve perakendede iyimserlik düştü, inşaatta kötümserlik arttı. Haziranda finans dışı kesimin kısa vadeli net döviz pozisyon fazlası \$6,6 milyara düştü.

ABD'de Ağustosta haftalık ADP ve ilk işsizlik başvuruları istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Michigan tüketici güveninde kötümserlik arttı, 12 aylık enflasyon beklentisi düştü. FED Başkanı Warsh, çekirdek PCE'de %2 hedefini korudu, mevcut finansal koşulların yeterince sıkı olmadığını belirtti. 21 Ağustos haftasında 30 yıllık mortgage faizi %6,78'e yükseldi, başvurular haftalık %1 düştü. Temmuzda çekirdek PCE yıllık %3,3 arttı; *yüksek enflasyon FED'in yıl sonuna doğru faiz artıracığı beklentisini güçlendirdi*. 2Ç2026'da GSYH yıllıklandırılmış %1,5 artışa yavaşladı. Temmuzda inşaat izinleri %4,3 arttı. Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi -0,08'e düşerek trendin altında kaldı.

Euro Bölgesinde ekonomik güvende kötümserlik azaldı, tüketici ve sanayide güven iyileşti, tüketici enflasyon beklentileri arttı, hizmetlerde iyimserlik arttı.

28.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.08.2026
BIST100	0.45%	0.87%	6.97%	14641.56
BIST30	0.17%	0.38%	8.35%	16789.13
Dolar/TL	0.23%	0.43%	1.78%	48.239
Euro/TL	-0.46%	-0.38%	3.56%	55.894
Euro/Dolar	-0.58%	-0.80%	1.74%	1.1585
Dolar Endeksi (DXY)	0.54%	0.91%	-1.70%	99.70
Bitcoin/USD	-3.05%	-0.64%	21.83%	77824
Gram Altın	-3.26%	-3.16%	12.32%	6895.19
Ons Altın (spot)	-3.13%	-3.21%	10.56%	4455.11
Brent Petrol	-0.43%	-5.38%	6.21%	89.31
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	-0.77%	-1.82%	40.06%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.05%	0.07%	4.68%
S&P 500	-0.25%	0.49%	3.81%	7711.76

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24.Ağu.26	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ağu)	Hanehalkı %45,58; Reel Sektör %32,80; Piyasa Katılımcıları %23,69		Hanehalkı %44,94; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,95
25.Ağu.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Ağu)	Hizmet 111,90; Perakende Ticaret 110,11; İnşaat 83,13		Hizmet 112,04; Perakende Ticaret 110,96; İnşaat 83,49
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (8 Ağu)	11 bin 750 kişi		9 bin 500 kişi
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (Tem)	a/a %4,3	a/a %5	a/a %-2,6
26.Ağu.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (21 Ağu)	%6,78		%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (21 Ağu)	h/h %-1,0		h/h %-0,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Tem)	a/a %0,2; y/y %3,3	a/a %0,2; y/y %3,3	a/a %0,1; y/y %3,3
	ABD	GSYH (2Ç2026) (Yıllıklandırılmış)	ç/ç %1,5	ç/ç %1,5	ç/ç %2,1
27.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)	188,4 mlr \$		183,5 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (22 Ağu)	203 bin	208 bin	207 bin
28.Ağu.26	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Tem)	a/a %3,9; y/y %32,8		a/a %-0,2; y/y %31,8
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)	100,57		99,76
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)	98,4	97,5	97,1
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Ağu)	51,7	51,0	55,2

31 Ağustos – 4 Eylül 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 28 Ağustos haftası para ve banka verileri, Ağustos ayı TÜFE, Yİ-ÜFE, ENAGrup TÜFE, Ticaret Bakanlığı dış ticaret tahminleri, İSO İmalat PMI (eşik 50) ve TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru açıklanacak. Temmuz ayına ilişkin manşet işsizlik oranı ve atıl işgücü oranı ile 2Ç2026 GSYH verileri açıklanacak.

Küresel Ağustos ayı J.P.Morgan Küresel İmalat, Hizmet ve Bileşik PMI (eşik 50) ile küresel BM gıda enflasyonu ve Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (eşik 0) açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ağustos ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) ile çekirdek TÜFE, Temmuz ayı işsizlik oranı ve perakende satışlar açıklanacak.

ABD’de 29 Ağustos haftası ilk işsizlik başvuruları, 28 Ağustos haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve haftalık mortgage başvuruları açıklanacak. Ağustos ayına ilişkin tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazançlar; İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) ile özel ve kamu sektörünü kapsayan ISM İmalat ve Hizmet PMI verileri ile özel sektör ADP istihdam değişimi açıklanacak. Temmuz ayına ilişkin yeni iş fırsatları ve fabrika siparişleri ile 6 Temmuz sonrası FED Bej Kitap Raporu açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
31.Ağu.26	Türkiye	GSYH (2Ç2026)		y/y %2,9	ç/ç %0,1; y/y %2,5
	Türkiye	Manşet İşsizlik Oranı ve Atıl İşgücü Oranı (Tem)			Manşet %7,6; Atıl İşgücü Oranı %28,8
1.Eyl.26	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)			47,7
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)			52,1
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)		52,8	51,9
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağu)		y/y %2,5	y/y %2,5
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Tem)		%6,3	%6,3
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)		53,2	53,9
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)		55,3	55,6
	ABD	Yeni İş Fırsatları (Tem)		7,390 milyon	7,359 milyon
2.Eyl.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Tahminleri (Ağu)			İhr. 25,6 mlr \$; İth. 33,0 mlr
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (28 Ağu)			%6,78
	ABD	Mortgage Başvuruları (28 Ağu)			h/h % -1,0
	ABD	Özel Sektör ADP İstihdam Değişimi (Ağu)		47 bin	44 bin
	ABD	Fabrika Siparişleri (Tem)		a/a %0,6	a/a % -0,3
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (6 Temmuz sonrası)			Ekonomik Aktivitede Hafif İle Orta Hızda Artış
3.Eyl.26	Türkiye	Brüt Rezerv (28 Ağu)			188,4 mlr \$
	Türkiye	TÜFE (Ağu)		a/a %1,9; y/y %31,6	a/a %1,8; y/y %31,8
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Ağu)			a/a %1,5; y/y %27,8
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Ağu)			a/a %3,1; y/y %50,5
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Ağu)			52,6
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağu)		51,7	51,7
	ABD	Hizmet PMI (Ağu)		56,8	54,6
	ABD	ISM Hizmet PMI (Ağu)		54,1	54,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (29 Ağu)		208 bin	203 bin
4.Eyl.26	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ağu)			a/a %0,6; y/y %1,0
	Küresel	FAO Gıda Enflasyonu (Ağu)			0,79
	Küresel	Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (Eşik 0) (Ağu)			a/a % -0,3; y/y %0,7
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Tem)			-23 bin
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağu)		45 bin	%4,1
	ABD	İşsizlik Oranı (Ağu)		%4,2	a/a %0,1; y/y %3,2
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Ağu)		a/a %0,2	

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'nin İran'ın Lark Adası'na saldırı düzenlediği yeni haftada misilleme saldırılarına tanık olabiliriz. Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizlik artarak sürüyor.
- **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 etkisiyle Temmuzda Türkiye ve Avrupa merkez bankaları politika faizlerini değiştirmede. 29 Temmuz toplantısında FED faizi sabit bıraktı, fiyat istikrarı ve maksimum istihdam hedeflerine vurgu yapıldı, enflasyonda yükseliş halinde faiz kanalına başvuracakları iletildi. 31 Temmuz toplantısında Japonya merkez bankasından faiz değişikliği gelmezken, yüksek enflasyona karşı faiz artırım seçeneğinin masada olduğu tekrarlandı. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim. Rusya-Ukrayna savaşı tahıl arzı ve Hürmüz Boğazı'nın ise petrol akışı açısından kilit öneme sahip olması arz yönlü enflasyonist baskının süreceğine işaret ediyor.
- **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.

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 kullanılmasıyla 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.