

## Bir Önceki İşlem Günü (10 Mart 2026) Ne Oldu?

**Orta Doğu'da savaşların sürdüğü Salı günü** öncü Asya borsaları, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları yükseldi, ABD S&P 500 düştü. Türkiye'de Dolar/TL 44,06'ya ve gram altın 7357 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %38,85'e ve 5 yıllık CDS risk primi 244 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 98,92'ye ve EURUSD 1,1611'e geriledi, Bitcoin 69926 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,16'ya ve spot ons altın 5191 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 87,80 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 24,93'e düştü.

**Türkiye'de** Ocak ayında sanayi üretimi aylık %1,8 daraldı, yıllık %2,8 düşüşe hızlandı. Ocakta inşaat maliyet endeksi aylık %9,9 ve yıllık %25,4 artışa hızlandı. *Sanayi üretiminde yatay seyir ekonomik aktivitede momentum yaratacak gücü ortaya koyamazken, inşaat maliyetlerinde hızlanma enflasyonist baskının artarak sürdüğünü teyit ediyor.*

**ABD'de** 14 Şubat haftasında ADP haftalık istihdamı 15 bin 500 kişi artışa hızlandı. Şubatta mevcut konut satışları aylık %1,7 arttı. *ABD'de toplam istihdamda güç kaybı hanehalkının harcama kabiliyetini aşağı baskılarken, gelir dağılımdaki bozukluk yüksek gelirlili hane halkının konut talebini canlı tutuyor.*

10.Mar.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	10.03.2026
BIST100	3.73%	1.87%	-4.50%	13175.74
BIST30	3.79%	2.23%	-0.20%	14985.20
Dolar/TL	0.05%	0.23%	1.00%	44.062
Euro/TL	-0.18%	0.18%	-1.44%	51.170
Euro/Dolar	-0.21%	-0.02%	-2.39%	1.1611
Dolar Endeksi (DXY)	-0.26%	-0.13%	2.31%	98.92
Bitcoin/USD	2.23%	2.39%	1.68%	69926
Gram Altın	1.16%	2.21%	4.41%	7357.01
Ons Altın (spot)	1.04%	2.03%	3.31%	5191.98
Brent Petrol	-11.28%	7.86%	27.23%	87.80
2-yıllık Tahvil Faizi	-1.57%	1.25%	3.23%	38.85%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	0.10%	0.02%	4.16%
S&P 500	-0.21%	-0.52%	-2.31%	6781.48

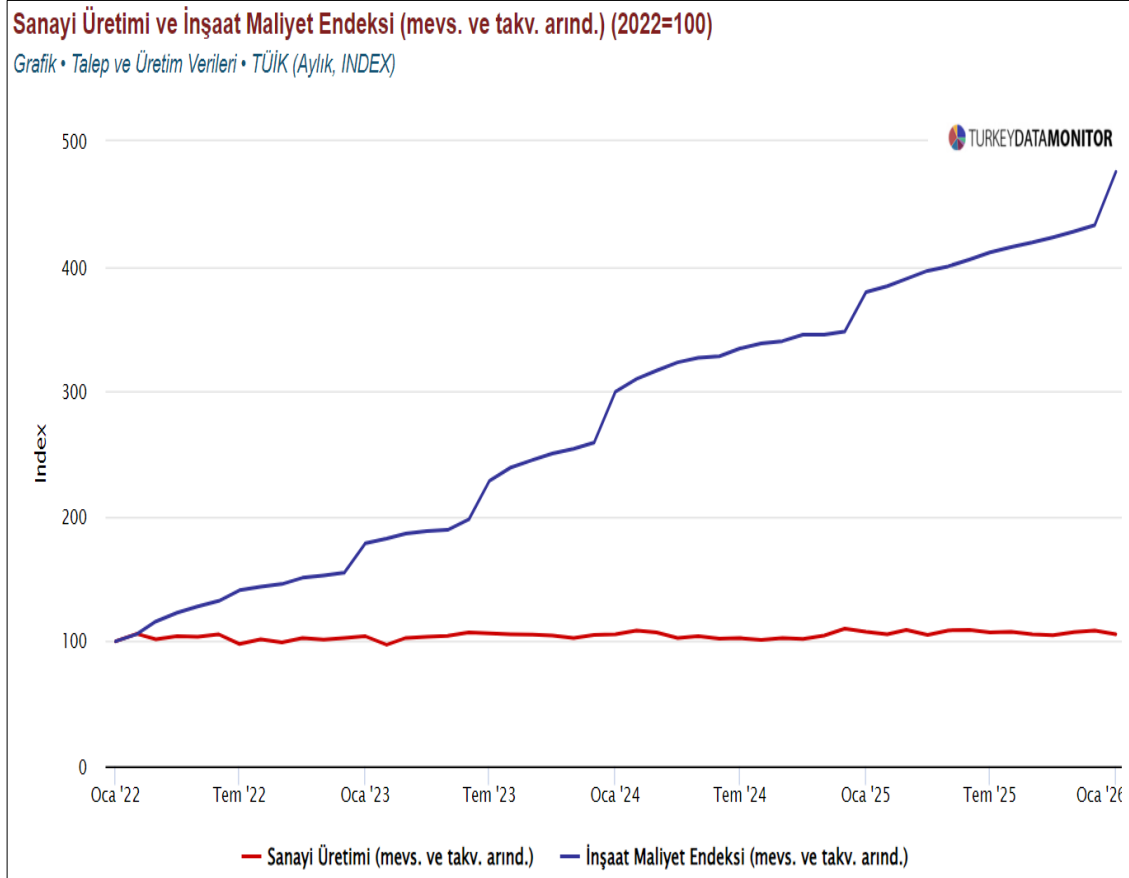
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
10.Mar.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Oca)	a/a %-1,8; y/y %-2,8		a/a %1,2; y/y %-2,1
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Oca)	a/a %9,9; y/y %25,4		a/a %1,2; y/y %24,5
	Japonya	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,2	ç/ç %-0,7; y/y %-2,6
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Şub)	15 bin 500		12 bin 750
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Şub)	a/a %1,7		a/a %-8,4

## 10 Mart 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler



**Türkiye'de** Ocak ayında sanayi üretimi aylık %1,8 daraldı, yıllık %2,8 düşüğe hızlandı. Ocakta inşaat maliyet endeksi aylık %9,9 ve yıllık %25,4 artışa hızlandı (sol grafik). *Sanayi üretiminde yatay seyir ekonomik aktivitede momentum yaratacak gücü ortaya koyamazken, inşaat maliyetlerinde hızlanma enflasyonist baskının artarak sürdüğünü teyit ediyor.*

**ABD'de** 14 Şubat haftasında ADP özel sektör haftalık istihdamı 15 bin 500 kişi artışa hızlandı. Şubatta mevcut konut satışları aylık %1,7 arttı (sağ grafik). *ABD'de toplam istihdamda güç kaybı hanehalkının harcama kabiliyetini aşağı baskılarken, gelir dağılımdaki bozukluk yüksek gelirli hane halkının konut talebini canlı tutuyor.*



## 11 Mart 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**ABD destekli İsrail-İran savaşının onikinci gününde** Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,76 ile aşağıda, Bitcoin 69936 dolar ile yatay, EURUSD 1,1631 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,144 ila aşağıda, spot ons altın 5202 dolar ve ons gümüş 88 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 87,09 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 44,07 ile yukarıda.

**Türkiye'de** Ocak ayı perakende satışlar ve ciro endeksleri açıklanacak.

**ABD'de** 6 Mart haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi, mortgage başvuruları ve EIA ham petrol stok değişimi ile Şubat ayı çekirdek TÜFE açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Mar.26	Çin	TÜFE (Şub)	a/a %1,0; y/y %1,3	y/y %0,8	a/a %0,2; y/y %0,2
	Almanya	Sanayi Üretimi (Oca)	a/a %-0,5	a/a %0,9	a/a %-1,0
10.Mar.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Oca)	a/a %-1,8; y/y %-2,8		a/a %1,2; y/y %-2,1
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Oca)	a/a %9,9; y/y %25,4		a/a %1,2; y/y %24,5
	Japonya	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,2	ç/ç %-0,7; y/y %-2,6
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Şub)	15 bin 500		12 bin 750
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Şub)	a/a %1,7		a/a %-8,4
11.Mar.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Oca)			a/a %1,7; y/y %16,3
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Oca)			a/a %3,3; y/y %34,7
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (6 Mar)			%6,09
	ABD	Mortgage Başvuruları (6 Mar)			%11,0
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (6 Mar)			3,5 milyon varil
	ABD	Çekirdek TÜFE (Şub)		a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0,3; y/y %2,5
12.Mar.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		37%	37%
	Türkiye	Brüt Rezerv (6 Mar)			210,7 mlr \$
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Oca)		-6,1 mlr \$	-7,3 mlr \$
	ABD	Konut Başlangıçları (Oca)			a/a %6,2
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (7 Mar)		215 bin	213 bin
13.Mar.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Mar)			2026 TÜFE %24,1
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Oca)			a/a %1,0; y/y %4,2
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Oca)			a/a %1,0; y/y %7,5
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Oca)			15.763.671; a/a %-0,8
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Oca)		a/a %0,6; y/y %1,4	a/a %-1,4; y/y %1,2
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Oca)		a/a %0,4; y/y %3,1	a/a %0,4; y/y %3,0
	ABD	GSYH (4Ç2025) (Yıllıklandırılmış)		ç/ç %1,4	ç/ç %4,4
	ABD	JOLTS Yeni İş İmkanları (Oca)		6,7 milyon	6,5 milyon
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Mar)		55	56,6

## 11 Mart 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Salı günü %3,73 artışla 13175 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12800 ve 12400, yukarıda 13400 ve 13600.

**BİST 30...** %3,79 artışla 14985 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14600 ve 14200, yukarıda 15200 ve 15400.

**Dolar/TL...** %0,05 artışla 44,06 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,07 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,00 ve 43,90, yukarıda 44,20 ve 44,30.

**Spot Ons Altın...** %1,04 artışla 5191 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5202 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5170 ve 5140, yukarıda 5230 ve 5260.

## Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, İran-İsrail-ABD hava saldırılarıyla Orta Doğu'nun süresi belirsiz bir girdaba girmesiyle Türkiye'ye olası göç dalgası ve ekonomik aktivitede zayıflık bütçe harcamalarını artırarak borçlanma maliyetlerini yukarı çekecektir; sürecin uzamasıyla TCMB faiz artırabilir. Ons altın ve petrol fiyatları yüksek seyrini koruyor.
- **Politika Riski...** 19 Mart 2025'te gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi. Yılın geri kalanında bütçe dengesinde iyileşme ve enflasyonda düşüşle iyileşen makro ekonomik görünümle risk primi düşerken, yabancı yerleşikler 2025 yılı toplamında hisse senedinde net 2,3 milyar dolar ve DİBS'te 2,9 milyar dolarlık alım yaptı. 2024'te hissede net 2,7 milyar dolarlık satış, DİBS'te 16,1 milyar dolarlık net alış yapılmıştı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski, siyasi risk ve Orta-Doğu kaynaklı jeopolitik riskin etkisiyle yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 240 milyar dolara yükseldi. ABD+İsrail-İran savaşının uzama riski ve Brent petrolde dalgalanmalara bağlı olarak TCMB ve öncü merkez bankalarının sıkı para politikasından taviz verme lüksleri yok.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da mevcut partinin erken seçimde zafer kazanması BoJ'un faiz artırımlarına devam edeceği sinyalini destekledi.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>BÜYÜME</b>					
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 <sup>(1)</sup>	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim <sup>(1)</sup>	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu <sup>(2)</sup>	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel <sup>(2)</sup>	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(1)</sup>	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu <sup>(2)</sup>	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	-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 <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
<b>İSTİHDAM</b>					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) <sup>(4)</sup>	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
<b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	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) <sup>(5)</sup>	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) <sup>(5)</sup>	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
<b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>					
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
<b>ENFLASYON</b>					
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)
<b>(Milyar TL)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>10.780,6</b>	<b>14.674,1</b>	<b>18.928,8</b>	<b>21.478,5</b>	<b>24.082,0</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,2</b>	<b>18.438,7</b>	<b>20.735,9</b>
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
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1.270,5</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.741,7</b>	<b>3.039,8</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Gelirler</b>	<b>8.672,8</b>	<b>12.465,9</b>	<b>16.216,1</b>	<b>18.740,0</b>	<b>21.276,9</b>
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
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2.107,8</b>	<b>-2.208,3</b>	<b>-2.712,7</b>	<b>-2.738,5</b>	<b>-2.805,1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-837,3</b>	<b>-155,6</b>	<b>29,0</b>	<b>301,3</b>	<b>541,0</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,1</b>	<b>18.438,6</b>	<b>20.735,9</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>8.327,1</b>	<b>12.223,5</b>	<b>15.814,5</b>	<b>18.408,9</b>	<b>20.982,1</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-1.183,0</b>	<b>-397,9</b>	<b>-372,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>246,2</b>
<b>(GSYH'ya Oran, Yüzde)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>24,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
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
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Gelirler</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>
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
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>18,7</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

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.