

**Bir Önceki İşlem Günü (11 Mart 2026) Ne Oldu?**

**Orta Doğu'da savaşların sürdüğü Çarşamba günü** Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve Türkiye yükseldi, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Türkiye'de Dolar/TL 44,08'e yükseldi, gram altın 7338 TL'ye geriledi, 2 yıllık tahvil faizi %38,96'ya ve 5 yıllık CDS risk primi 253 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 99,23'e ve Bitcoin 70189 dolara yükseldi, EURUSD 1,1567'ye geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,23'e yükseldi, spot ons altın 5176 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 91,98 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 24,23'e düştü.

**Türkiye'de** Ocak ayında perakende satışlar aylık %2,4 ve yıllık %35,8 artışa hızlandı; sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi aylık %2,6 artışa yavaşladı, yıllık %35,8 artışa hızlandı.

**ABD'de** 6 Mart haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi %6,19'a yükseldi, haftalık mortgage başvuruları %3,2 artışa yavaşladı, EIA ham petrol stoku önceki haftaya göre artış kaydetti. Şubatta çekirdek TÜFE aylık %0,2 artışa yavaşladı, yıllık %2,5 artışla değişmedi.

11.Mar.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	11.03.2026
BIST100	0.19%	1.99%	-4.26%	13200.38
BIST30	0.26%	2.09%	-0.49%	15023.45
Dolar/TL	0.06%	0.28%	1.03%	44.088
Euro/TL	-0.31%	-0.32%	-1.58%	51.011
Euro/Dolar	-0.38%	-0.58%	-2.57%	1.1567
Dolar Endeksi (DXY)	0.31%	0.47%	2.48%	99.23
Bitcoin/USD	0.38%	-3.46%	4.77%	70189
Gram Altın	-0.25%	1.02%	2.87%	7338.63
Ons Altın (spot)	-0.30%	0.70%	1.81%	5176.46
Brent Petrol	4.76%	13.00%	32.16%	91.98
2-yıllık Tahvil Faizi	0.11%	0.80%	2.95%	38.96%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.07%	0.14%	0.06%	4.23%
S&P 500	-0.08%	-1.36%	-2.39%	6775.80

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
11.Mar.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Oca)	a/a %2,4; y/y %18,8		a/a %1,8; y/y %16,5
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Oca)	a/a %2,6; y/y %35,8		a/a %3,4; y/y %35,0
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (6 Mar)	%6,19		%6,09
	ABD	Mortgage Başvuruları (6 Mar)	%3,2		%11,0
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (6 Mar)	3,8 mln varil		3,5 mln varil
	ABD	Çekirdek TÜFE (Şub)	a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0,3; y/y %2,5

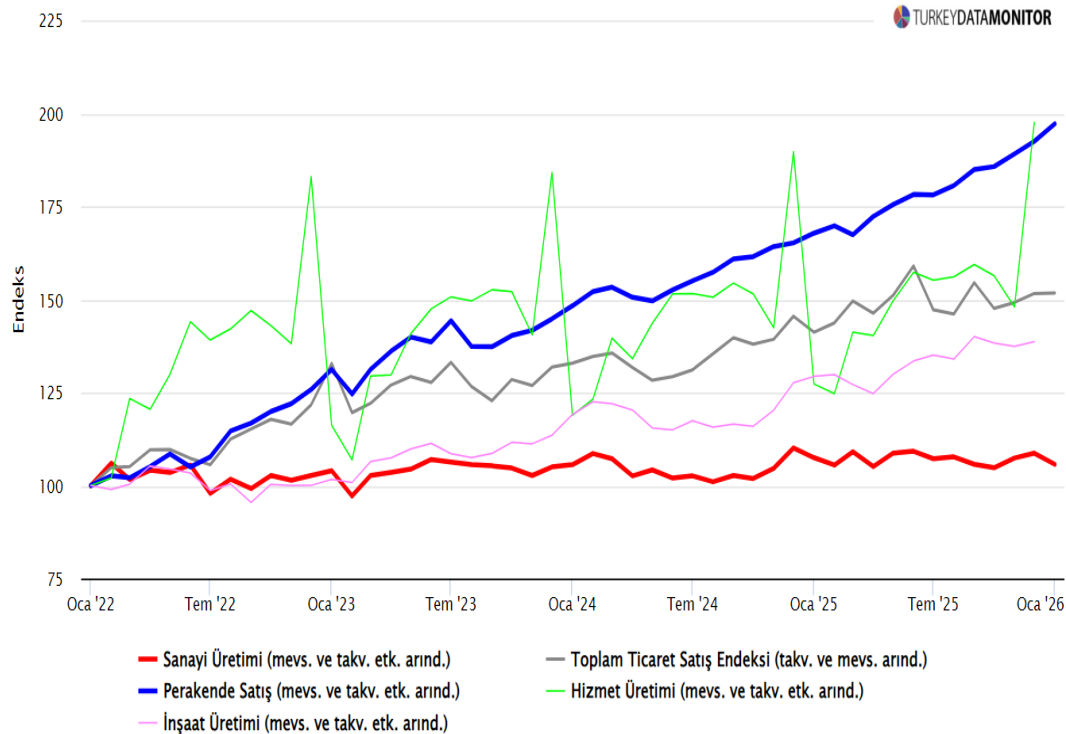
## 11 Mart 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler



**Türkiye'de** Ocak ayında perakende satışlar aylık %2,4 ve yıllık %35,8 artışa hızlandı; *sanayi üretimi yatay seyrini korurken sanayi dışı sektörler ekonomik aktiviteyi desteklemeyi sürdürdü (sol grafik)*. Tüm sektörlerde yıllık ciro artışı reel olarak artarken, aylık bazda perakende ticaret ve inşaat sektörlerinde reel artış kaydedildi.

**ABD'de** 6 Mart haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi %6,19'a yükseldi, haftalık mortgage başvuruları %3,2 artışa yavaşladı, EIA ham petrol stoku önceki haftaya göre artış kaydetti. Şubatta çekirdek TÜFE aylık %0,2 artışa yavaşladı, yıllık %2,5 artışla değişmeyerek aşağı yönlü eğilimini korudu (sağ grafik). *Konut kredi faizlerindeki artış kredi başvurularını aşağı yönlü baskılarken, enflasyonist baskılar şimdilik hafifliyor gözükse de ABD destekli İsrail-İran savaşıyla birlikte enerji fiyatlarındaki artışın etkilerini fiyatlar üzerinde görmeye başlayacağız.*

Hizmet Üretimi, İnşaat Üretimi, Perakende Satışlar, Toplam Ticaret Satışları, Sanayi Üretimi (mevs. ve takv. etk. arınd.) (2022=100)  
Grafik • Talep ve Üretim Verileri (INDEX)



## 12 Mart 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**ABD destekli İsrail-İran savaşının onüçüncü gününde** öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 düşüyor. Dolar endeksi DXY 99,51 ile yukarıda, EURUSD 1,1534 ve Bitcoin 69373 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,243 ile yukarıda, spot ons altın 5142 dolar ve ons gümüş 84 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 100,49 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 44,11 ile yukarıda.

**Türkiye’de** TCMB politika faiz kararı, 6 Mart haftası para ve banka verileri ve Ocak ayı cari işlemler dengesi açıklanacak.

**ABD’de** 7 Mart haftası ilk işsizlik başvuruları ile Ocak ayı konut başlangıçları 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 %2,4; y/y %18,8		a/a %1,8; y/y %16,5
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Oca)	a/a %2,6; y/y %35,8		a/a %3,4; y/y %35,0
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (6 Mar)	%6,19		%6,09
	ABD	Mortgage Başvuruları (6 Mar)	%3,2		%11,0
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (6 Mar)	3,8 milyon varil		3,5 milyon varil
	ABD	Çekirdek TÜFE (Şub)	a/a %0,2; y/y %2,5	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

## 12 Mart 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Çarşamba günü %0,19 artışla 13200 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12800 ve 12400, yukarıda 13400 ve 13600.

**BİST 30...** %0,26 artışla 15023 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14600 ve 14200, yukarıda 15200 ve 15400.

**Dolar/TL...** %0,06 artışla 44,08 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,11 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,00 ve 43,90, yukarıda 44,20 ve 44,30.

**Spot Ons Altın...** %0,30 düşüşle 5176 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5142 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5110 ve 5080, yukarıda 5170 ve 5200.

## 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.