

## Bir Önceki İşlem Günü (3 Mart 2026) Ne Oldu?

**Orta Doğu'da saldırıların sürdüğü Salı günü** öncü Asya ve Avrupa borsaları ile Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Türkiye'de Dolar/TL 43,96'ya yükseldi, gram altın 7197 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %37,60'a ve 5 yıllık CDS risk primi 251 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 99,06'ya yükseldi, EURUSD 1,1613'e ve Bitcoin 68296 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,06'ya yükseldi, spot ons altın 5088 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 81,92 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 23,57'ye yükseldi.

**Türkiye'de** Şubatta aylık bazda TÜFE %3, Yİ-ÜFE %2,4 ve ENAGrup TÜFE %4 artışa yavaşladı; yıllık bazda TÜFE %31,5'e, Yİ-ÜFE %27,6'ya ve ENAGrup TÜFE %54,1'e hızlandı. TÜFE'de aylık bazda en hızlı artış %8 ile sigorta ve finansal hizmetlerde, %6,9 ile gıda ve alkolsüz içeceklerde gerçekleşti; giyim ve ayakkabı ise aylık %5,3 düştü.

**Euro Bölgesi'nde** Şubatta çekirdek TÜFE yıllık %2,4'e hızlandı.

3.Mar.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	3.03.2026
BIST100	-3.09%	-7.95%	-6.79%	12933.40
BIST30	-3.16%	-6.41%	-3.35%	14657.83
Dolar/TL	0.01%	0.24%	1.10%	43.962
Euro/TL	-0.63%	-1.12%	-0.65%	51.079
Euro/Dolar	-0.64%	-1.35%	-1.76%	1.1613
Dolar Endeksi (DXY)	0.63%	1.20%	1.73%	99.06
Bitcoin/USD	-0.71%	6.59%	-9.69%	68296
Gram Altın	-4.34%	-0.77%	4.27%	7197.79
Ons Altın (spot)	-4.38%	-1.07%	2.87%	5088.83
Brent Petrol	5.38%	14.91%	21.67%	81.92
2-yıllık Tahvil Faizi	0.37%	1.45%	2.96%	37.60%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.03%	-0.21%	4.06%
S&P 500	-0.94%	-1.07%	-1.46%	6816.63

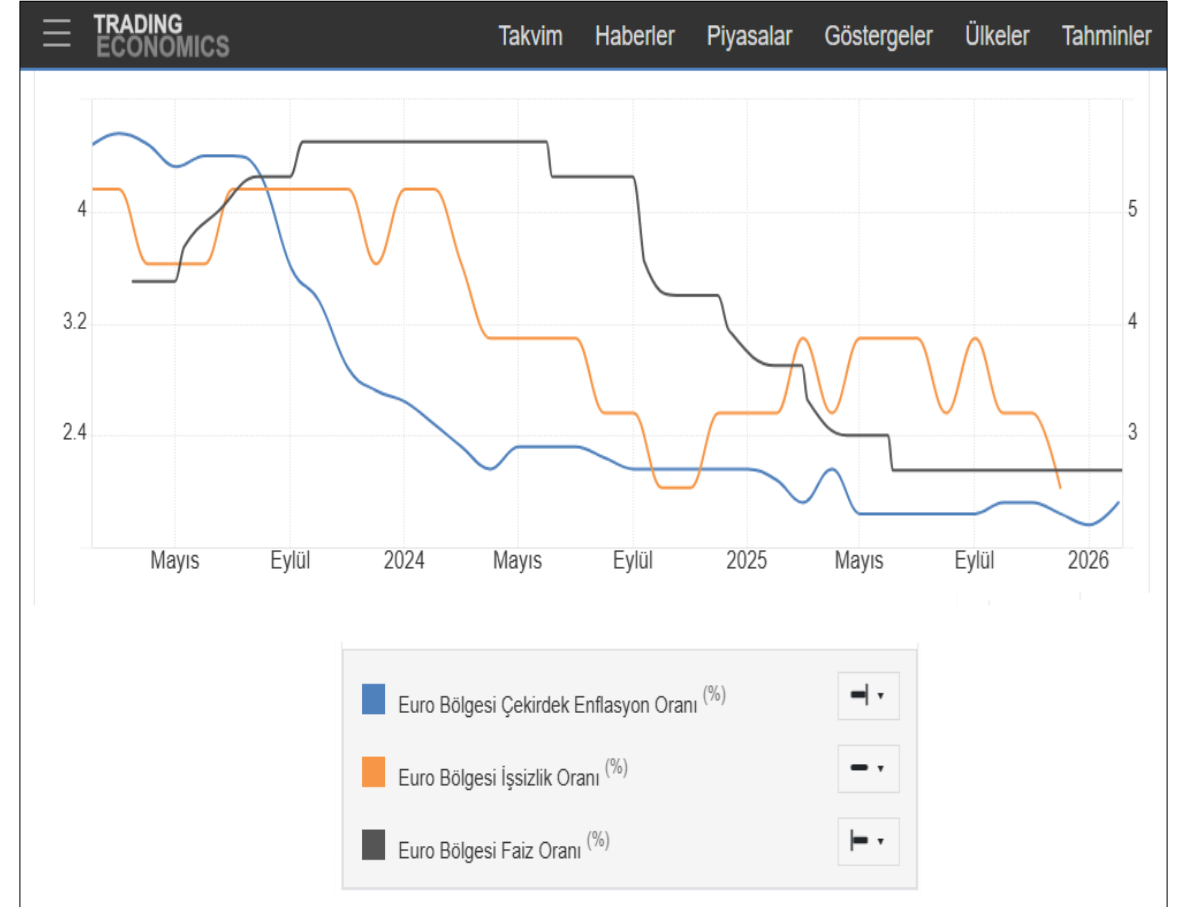
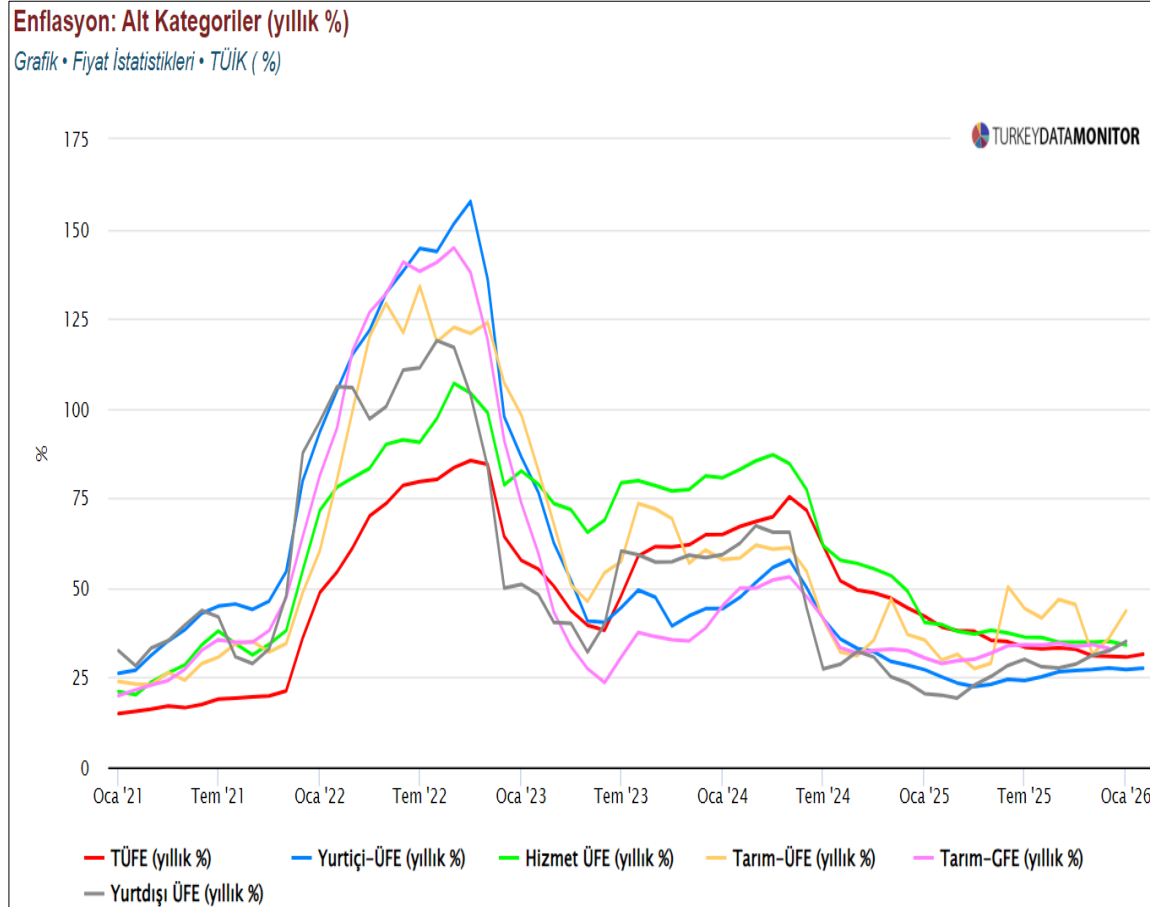
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
3.Mar.26	Türkiye	TÜFE (Şub)	a/a %3,0; y/y %31,5	a/a %3,0; y/y %31,6	a/a %4,8; y/y %30,7
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Şub)	a/a %2,4; y/y %27,6		a/a %2,7; y/y %27,2
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Şub)	a/a %4,0; y/y %54,1		a/a %6,3; y/y %53,4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Şub)	y/y %2,4	y/y %2,2	y/y %2,2

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



**Türkiye'de** Şubatta aylık bazda TÜFE %3, Yi-ÜFE %2,4 ve ENAGrup TÜFE %4 artışa yavaşladı; yıllık bazda TÜFE %31,5'e, Yi-ÜFE %27,6'ya ve ENAGrup TÜFE %54,1'e hızlandı. TÜFE'de aylık bazda en hızlı artış %8 ile sigorta ve finansal hizmetlerde ve %6,9 ile gıda ve alkolsüz içeceklerde gerçekleşti; giyim ve ayakkabı ise aylık %5,3 düştü (sol grafik). *TÜFE'de fiyatı artan ürün sayısı %66 ile ortalamanın üzerinde kaldı.*

**Euro Bölgesi'nde** Şubatta çekirdek TÜFE yıllık %2,4 artışa hızlandı (sağ grafik). *Bölge'de işsizlik oranı düşerken, fiyat baskıları artıyor.*



## 4 Mart 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**ABD destekli İsrail ve İran savaşının beşinci gününde** öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 99,08 ile yukarıda, EURUSD 1,1604 ve Bitcoin 67632 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,058 ile aşağıda, spot ons altın 5166 dolar ve ons gümüş 84 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 82,59 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 43,98 ile yukarıda.

**Türkiye’de** Şubat ayı Reel Efektif Döviz Kuru (eşik 100) ve dış ticaret verileri açıklanacak.

**Küresel J.P.Morgan Küresel Bileşik PMI (eşik 50)** açıklanacak.

**Euro Bölgesi’nde** Şubat ayı Hizmet PMI (eşik 50) ve Ocak ayı işsizlik oranı açıklanacak.

**ABD’de** 6 Ocak sonrası FED Bej Kitap Raporu; 27 Şubat haftası MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi, mortgage başvuruları ve EIA ham petrol stok değişimi ile Şubat ayı Hizmet PMI (eşik 50), özel ve kamu sektörünü kapsayan ISM Hizmet PMI (eşik 50) ve özel sektör ADP istihdam değişimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
2.Mar.26	Türkiye	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,4; y/y %3,4	y/y %3,5	ç/ç %1,0; y/y %3,8
	Türkiye	GSYH (2025)	y/y %3,6		y/y %3,3
	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Şub)	49,3		48,1
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Şub)	50,8		49,5
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Şub)	51,6		52,4
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Şub)	52,4		52,6
3.Mar.26	Türkiye	TÜFE (Şub)	a/a %3,0; y/y %31,5	a/a %3,0; y/y %31,6	a/a %4,8; y/y %30,7
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Şub)	a/a %2,4; y/y %27,6		a/a %2,7; y/y %27,2
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Şub)	a/a %4,0; y/y %54,1		a/a %6,3; y/y %53,4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Şub)	y/y %2,4	y/y %2,2	y/y %2,2
4.Mar.26	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Şub)			102,17
	Türkiye	Dış Ticaret Verileri (Şub)			ihr.20,3 mlr \$; ith.28,7 mlr \$
	Küresel	J.P.Morgan Küresel İmalat PMI (Eşik 50) (Şub)			50,9
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Oca)		y/y %6,2	y/y %6,2
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Şub)		51,8	51,6
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Şub)		52,3	52,7
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Şub)		53,5	53,8
	ABD	ADP İstihdam Değişimi (Şub)		50 bin	22 bin
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (27 Şub)			%6,09
	ABD	Mortgage Başvuruları (27 Şub)			%0,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (27 Şub)			16 milyon varil
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (6 Ocak sonrası)			Ekonomik Aktivitede Hafif/İlmlı Artış
5.Mar.26	Türkiye	Brüt Rezerv (27 Şub)			206,5 mlr \$
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Oca)		a/a %0,3; y/y %1,7	a/a %0,5; y/y %1,3
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (28 Şub)		215 bin	212 bin
6.Mar.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Şub)			-246,2 milyar TL
	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,4
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Şub)		60 bin	130 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Şub)		%4,3	%4,3
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Şub)		a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,4; y/y %3,7
	ABD	Perakende Satışlar (Oca)		a/a %-0,3	a/a %0; y/y %2,4

## 4 Mart 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Salı günü %3,09 düşüşle 12933 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12500 ve 12100, yukarıda 13200 ve 13400.

**BİST 30...** %3,16 düşüşle 14657 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14200 ve 13800, yukarıda 14800 ve 15200.

**Dolar/TL...** %0,01 artışla 43,96 seviyesinden kapanan kur yeni günde 43,98 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 43,90 ve 43,80, yukarıda 44,10 ve 44,20.

**Spot Ons Altın...** %4,38 düşüşle 5088 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5166 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5130 ve 5090, yukarıda 5210 ve 5250.

## 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. TCMB'den faiz artırımını görebiliriz. Ons altında sert dalgalanmalar yaşanırken, petrol fiyatları yükseliyor.
- **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 ve siyasi riskin etkisiyle yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 220 milyar doları geçti. FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeler sürerken FED Ocak ayı toplantısında ekonomik aktivitede iyileşme, istihdamda istikrar ve enflasyonun hedeflerin üzerinde seyrettiğine işaret ederek politika faizini sabit bıraktı. 2026'da FED «izle gör» patikasında kalacak. Yüksek Mahkeme'nin Trump'ın acil durum gümrük vergilerini iptal etmesi ile tarife riskleri tekrar gündemde.
- **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.