

Bir Önceki İşlem Günü (6 Mart 2026) Ne Oldu?

Orta Doğu'da savaşların sürdüğü Cuma günü öncü Asya borsaları yükseldi; Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Türkiye'de Dolar/TL 44,07'ye ve gram altın 7327 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %37,92 ile yatay kaldı, 5 yıllık CDS risk primi 259 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 99,01'e ve Bitcoin 68145 dolara geriledi, EURUSD 1,1618'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,14'e, spot ons altın 5171 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 93,07 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 29,49'a yükseldi.

Türkiye'de Şubatta Hazine nakit bütçe dengesi TL92,4 milyar açık verdi; açığın finansmanında Hazine TL59,5 milyar borçlandı, banka hesabından TL32 milyar kullandı. Ocak-Şubat döneminde nakit açığı yıllık %43,8 düşüşle TL338,7 milyara geriledi.

Euro Bölgesi'nde 4Ç2025'te GSYH çeyrek bazda %0,2 ve yıllık %1,2 büyümeye yavaşladı. İstihdam çeyrek bazda %0,2 artarak hızı değişmezken, yıllık %0,7 artışa hızlandı.

ABD'de Şubatta tarım dışı istihdam 92 bin kişi düştü, işsizlik oranı %4,4'e yükseldi; ortalama saatlik kazançlar aylık %0,4 artışla hızı değişmedi, yıllık %3,8 artışa hızlandı. Ocakta perakende satışlar aylık %0,2 düştü, yıllık %3,2 artışa hızlandı.

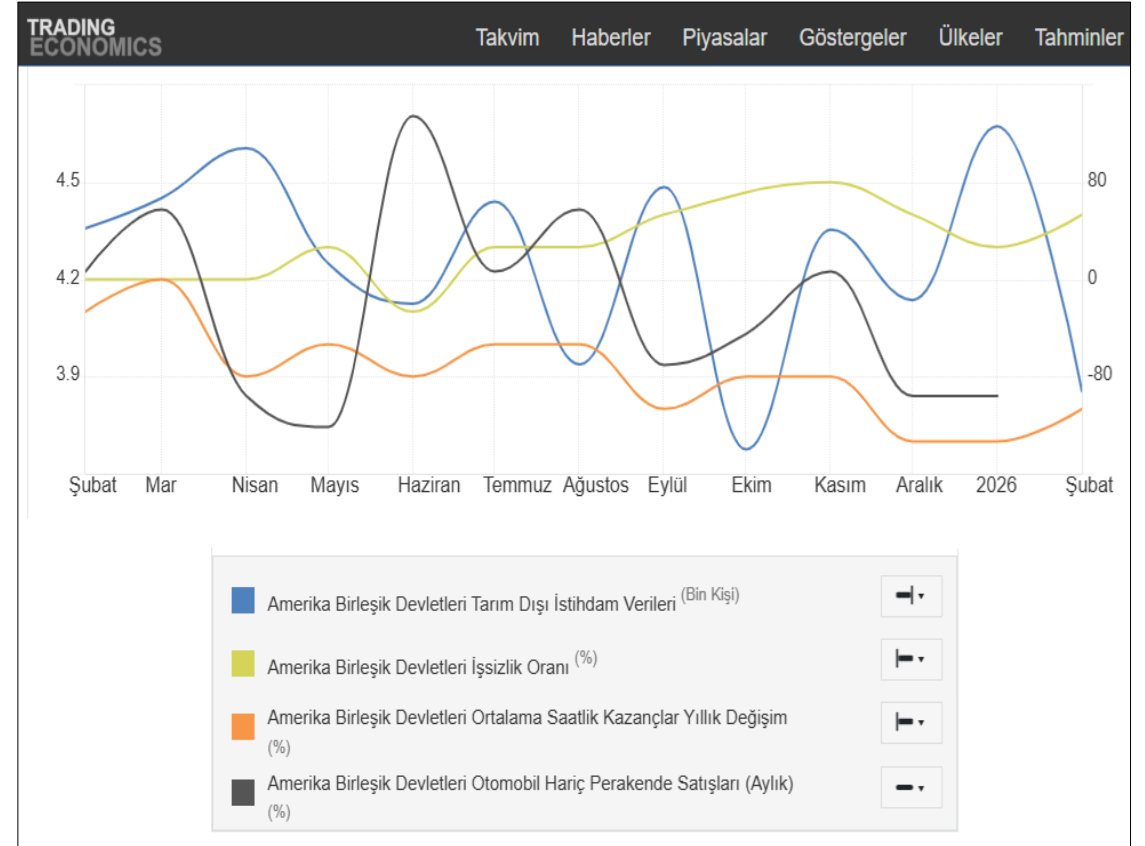
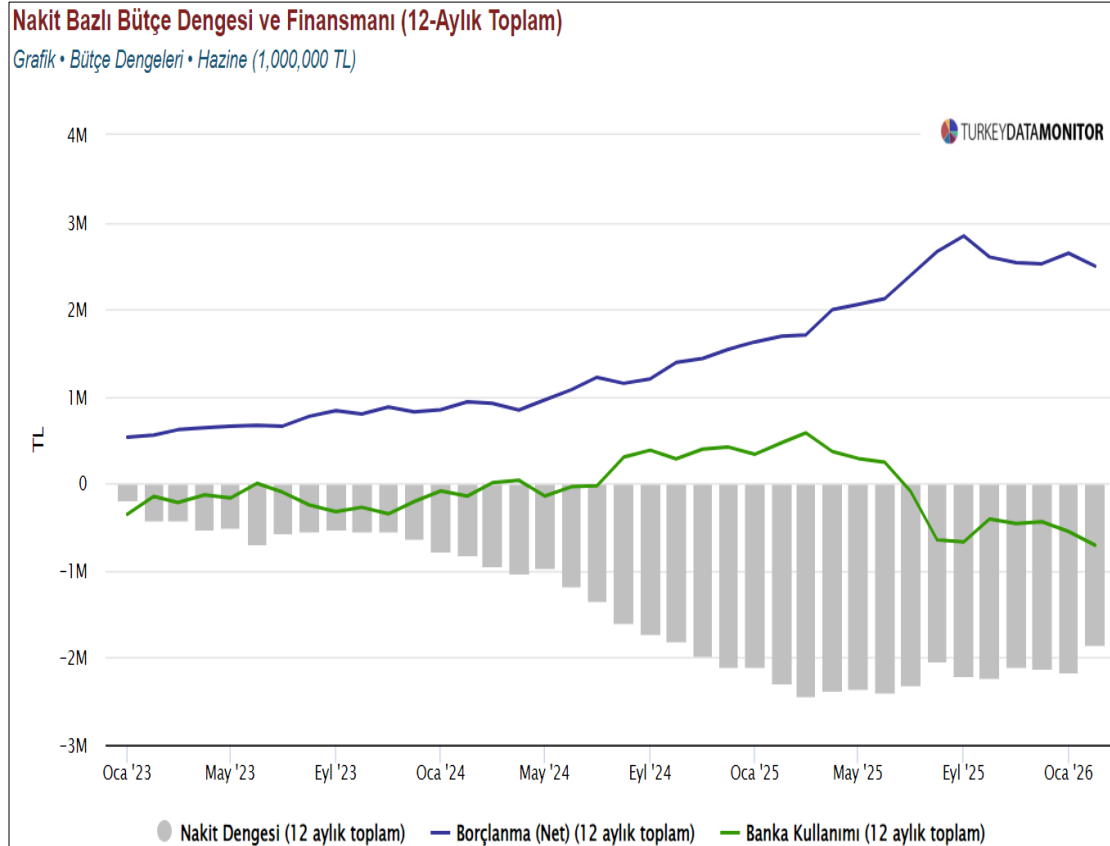
6.Mar.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	6.03.2026
BIST100	-2.19%	-6.74%	-5.39%	12792.81
BIST30	-2.47%	-6.15%	-1.66%	14531.67
Dolar/TL	0.10%	0.29%	1.07%	44.071
Euro/TL	0.20%	-1.42%	-0.67%	51.204
Euro/Dolar	0.08%	-1.64%	-1.68%	1.1618
Dolar Endeksi (DXY)	-0.31%	1.43%	1.41%	99.01
Bitcoin/USD	-3.74%	3.44%	-3.39%	68145
Gram Altın	2.01%	-1.63%	5.36%	7327.78
Ons Altın (spot)	1.76%	-2.03%	4.18%	5171.74
Brent Petrol	8.97%	28.41%	36.77%	93.07
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	1.71%	2.86%	37.92%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.20%	-0.05%	4.14%
S&P 500	-1.33%	-2.02%	-2.77%	6740.02

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
6.Mar.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Şub)	-92,4 mlr TL		-246,2 mlr TL
	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,2; y/y %1,2	ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,4
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Şub)	-92 bin	59 bin	126 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Şub)	%4,4	%4,3	%4,3
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Şub)	a/a %0,4; y/y %3,8	a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,4; y/y %3,7
	ABD	Perakende Satışlar (Oca)	a/a %-0,2; y/y %3,2	a/a %-0,3	a/a %0; y/y %2,4

6 Mart 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

Türkiye'de Şubatta Hazine nakit bütçe dengesi TL92,4 milyar açık verdi; açığın finansmanında Hazine TL59,5 milyar borçlandı, banka hesabından TL32 milyar kullandı. Ocak-Şubat döneminde nakit açığı yıllık %43,8 düşüşle TL338,7 milyara geriledi (sol grafik). Ekim 2025'ten itibaren son 12 aylık toplamlara göre Hazine borçlanmayı yavaşlatırken, banka hesabını destekliyor.

ABD'de Şubatta tarım dışı istihdam 92 bin kişi düştü, işsizlik oranı %4,4'e yükseldi; ortalama saatlik kazançlar aylık %0,4 artışla hızı değişmedi, yıllık %3,8 artışa hızlandı. Ocakta perakende satışlar aylık %0,2 düştü, yıllık %3,2 artışa hızlandı (sağ grafik). ABD'de ortalama saatlik kazançlardaki yavaşlama perakende satışları aşağı yönlü baskılıyor.



9 Mart 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD destekli İsrail-İran savaşının onuncu gününde öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 düşüyor. Dolar endeksi DXY 99,56 ve Bitcoin 67221 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1523 ile aşağıda. FED'den faiz indirim beklentilerinin sönmesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,21'e yükselirken, spot ons altın 5094 dolar ve ons gümüş 83 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı Nisan 2012'den bu yana en yükseği olan 116 doları geçti. Türkiye'de Dolar/TL 44,08 ile yukarıda.

Çin'de TÜFE Şubat'ta aylık %1, yıllık %1,3 artışa hızlanarak yıllık bazda Şubat 2023'ten bu yana en yükseğini gördü; üretici maliyetleri yıllık %0,9 düşüşe yavaşladı.

En büyük ihracat ortağımız Almanya'da Ocak ayı sanayi üretimi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Mar.26	Çin	TÜFE (Şub)		y/y %0,8	a/a %0,2; y/y %0,2
	Almanya	Sanayi Üretimi (Oca)		a/a %0,9	a/a %-1,9
10.Mar.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Oca)			a/a %1,2; y/y %-2,1
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Oca)			a/a %1,2; y/y %24,5
	Japonya	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %0,3; y/y %1,2	ç/ç %-0,7; y/y %-2,6
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Şub)			12 bin 750
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Şub)			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	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)			6,5 milyon
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Mar)		56,3	56,6

9 Mart 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %2,19 düşüşle 12792 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12400 ve 12000, yukarıda 13000 ve 13400.

BİST 30... %2,47 düşüşle 14531 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14100 ve 13700, yukarıda 14700 ve 15100.

Dolar/TL... %0,10 artışla 44,07 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,08 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,00 ve 43,90, yukarıda 44,20 ve 44,30.

Spot Ons Altın... %1,76 artışla 5171 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5094 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5060 ve 5030, yukarıda 5120 ve 5150.

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 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 gümrük vergilerini iptal etmesiyle tarife riski 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)
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
CARİ 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.