

Bir Önceki İşlem Günü (20 Ağustos 2026) Ne Oldu?

ABD'nin İran'ı ekonomik yaptırımlarla yeneceklerini duyurdıkları Perşembe günü öncü Asya borsaları yükseldi; İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 47,96'ya, gram altın 6969 TL'ye, 2 yıllık tahvil faizi %40,89'a yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 221 baz puan ile değişmedi. DXY 98,87'ye, EURUSD 1,1678'e ve *Trump'un kripto yasasını desteklemesiyle* Bitcoin 72994 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,64'e geriledi, spot ons altın 4516 dolara, arz yönlü endişelerle Brent petrolün varil fiyatı 93,22 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 16,01'e yükseldi.

Türkiye'de 14 Ağustos haftasında brüt rezerv ve DTH 'de yükseliş sürdü, kredi kart harcamaları ve kredi hacminde artış hızlandı. Temmuzda merkezi yönetim borç stoku TL15 trilyon ile değişmedi, tarım hariç TÜFE ve ÜFE enflasyon göstergeleri yıllık %30 civarı arttı. 2Ç2026'da toplam dış borç stoku \$539 milyara yükseldi.

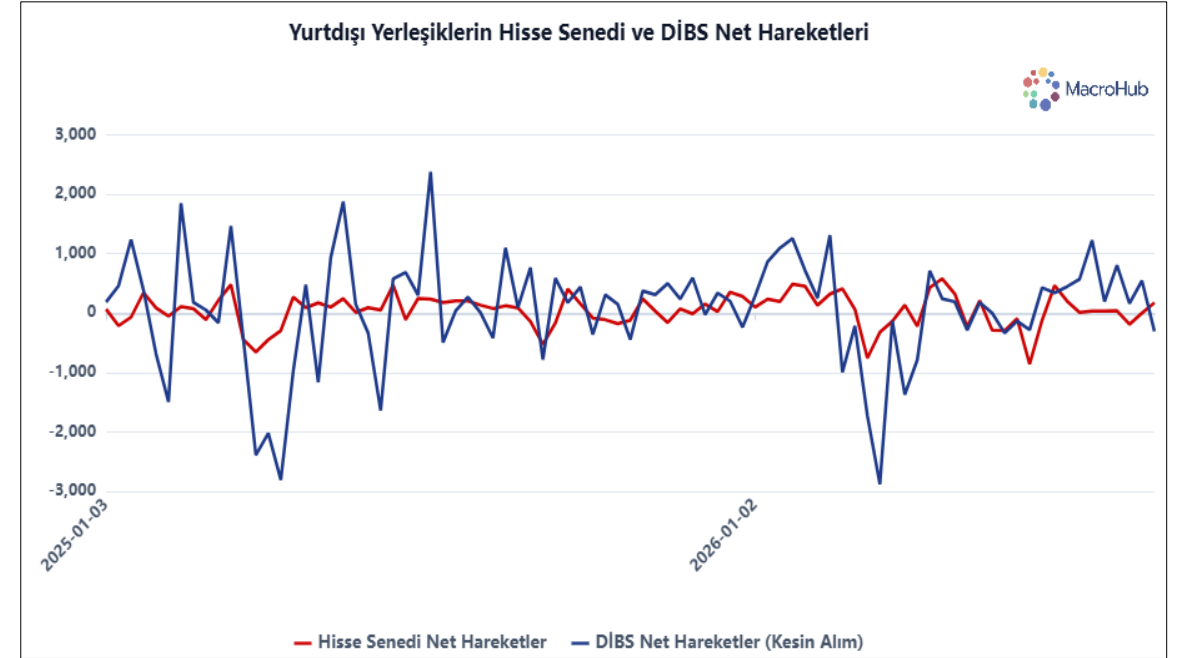
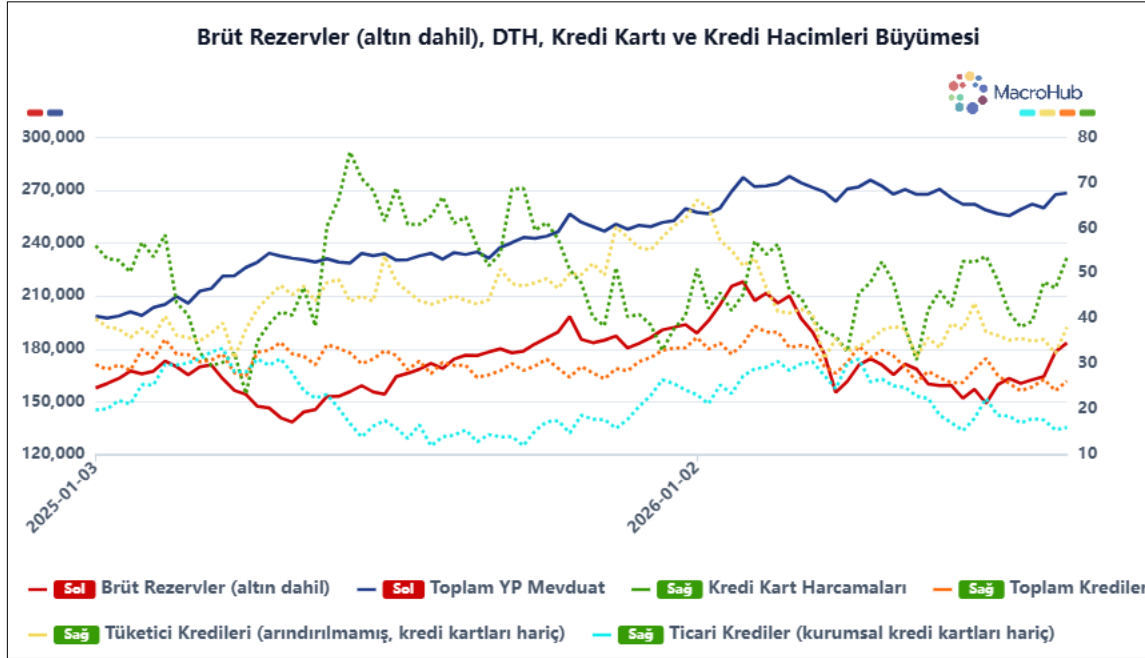
ABD'de 15 Ağustos ile biten haftada ilk işsizlik başvuruları 206 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi.

20.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	20.08.2026
BIST100	-0.43%	1.87%	2.31%	14396.54
BIST30	-0.44%	3.03%	2.68%	16509.05
Dolar/TL	0.09%	0.27%	1.65%	47.969
Euro/TL	0.26%	1.66%	4.21%	56.130
Euro/Dolar	0.01%	1.30%	2.31%	1.1678
Dolar Endeksi (DXY)	0.04%	-1.09%	-1.82%	98.87
Bitcoin/USD	5.47%	15.12%	11.90%	72994
Gram Altın	0.07%	4.30%	14.62%	6969.86
Ons Altın (spot)	0.02%	3.82%	12.69%	4516.58
Brent Petrol	1.75%	7.06%	4.48%	93.22
2-yıllık Tahvil Faizi	0.02%	-0.26%	-0.87%	40.89%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	0.00%	0.05%	4.64%
S&P 500	-0.87%	-2.02%	2.66%	7641.16

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)	183,5 mlr \$		178,4 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Tem)	15 trilyon TL		15 trilyon TL
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %2,5; y/y %29,7		a/a %0,5; y/y %30,3
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %-0,9; y/y %32,1		a/a %0,4; y/y %36,7
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Haz)	-402,6 mlr \$		-372,4 mlr \$
	Türkiye	Dış Borç Stoku (2Ç2026)	539 mlr \$		520,9 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (15 Ağu)	206 bin	210 bin	212 bin

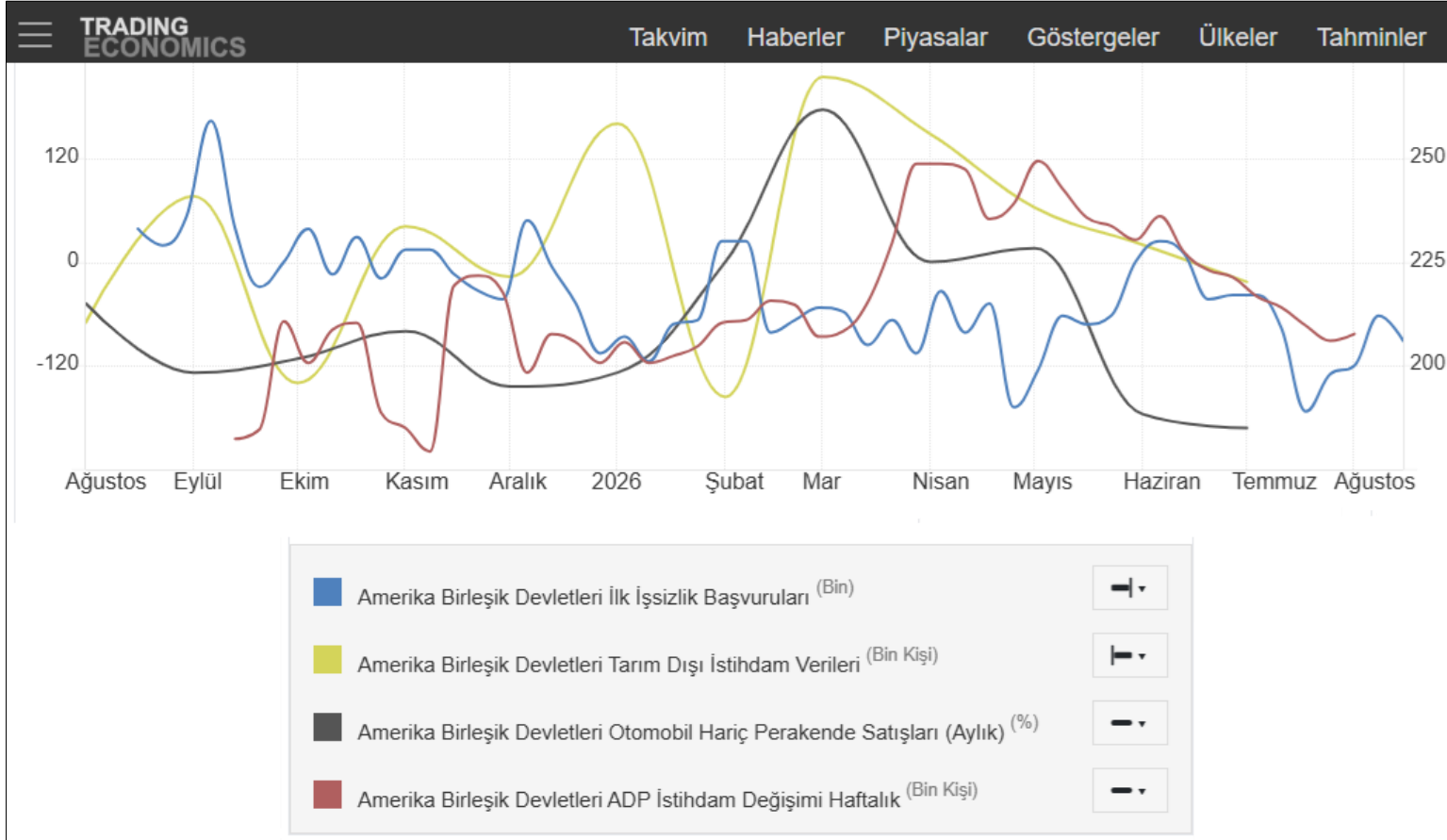
20 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler...

Türkiye’de 14 Ağustos haftasında brüt rezerv ve DTH ’de yükseliş sürdü, kredi kart harcamaları ve kredi hacminde artış hızlandı (**sol grafik**), yabancı yerleşiklerin tahvil alımında yavaşlama eğilimi sürerken, hisse senetlerinde görünüm yataya yakın(**sağ grafik**). Temmuzda merkezi yönetim borç stoku TL15 trilyon ile değişmedi, tarım hariç TÜFE ve ÜFE enflasyon göstergeleri yıllık %30 civarı arttı. 2Ç2026’da toplam dış borç stoku \$539 milyara yükseldi.



20 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler.

ABD’de 15 Ağustos ile biten haftada ilk işsizlik başvuruları 206 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi, izlemekte fayda var zira enflasyonda katılıkla birlikte istihdam ve perakende satışlarda bozulma sürerken FED izlemede kalmaya devam edecek.



21 Ağustos 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Her ne kadar toplam tahvil büyüklüğünün çok küçük bir kısmının ABD Hazinesi tarafından geri alınmasının ABD tahvil faizlerini düşürmekte sınırlı kalacağı, aksine yüksek borç yükü sebebiyle ABD dolarının cazibesini kaybedebileceği endişesinin ağır bastığı yeni günde TSİ 0915 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,72 ile aşağıda, EURUSD 1,1694 ve Bitcoin 75342 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,705 ile aşağıda, spot ons altın 4550 dolar ve ons gümüş 68 dolar ile yukarıda; diğer değerli metaller yükselirken, Brent petrolün varil fiyatı 93,35 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 48,06 ile yukarıda.

Türkiye’de Ağustos ayı Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100), imalat sanayi kapasite kullanım oranı ile Temmuz ayı ülkeye gelen ve ülkeden ayrılan turist sayısı açıklanacak.

Küresel öncü ekonomiler Hizmet ve İmalat PMI (eşik 50) ile özelde Euro Bölgesi ve ABD Hizmet ve İmalat PMI (eşik 50) tahminleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
17.Ağu.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Tem)	-378,1 mlr TL; -2115,7 mlr TL		114,2 mlr TL; -1761,5 mlr TL
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Tem)	35	33	34
	Japonya	GSYH (2Ç2026)	ç/ç %0,3; y/y %1,1	ç/ç %0,5; y/y %2,0	ç/ç %0,5; y/y %1,9
18.Ağu.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %1,5; y/y %25,0		a/a %1,9; y/y %24,4
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)	31,4	25,4	23,4
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (1 Ağu)	9 bin 500 kişi		8 bin 250 kişi
	ABD	İnşaat İzinleri (Tem)	a/a %5,0		a/a %-2,6
	ABD	Konut Başlangıçları (Tem)	a/a %-12,4		a/a %19,7
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Tem)	a/a %-2,3; y/y %-2,2	a/a %0,3	a/a %-4,8; y/y %-0,3
	ABD	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %0,2; y/y %1,1	a/a %0,3	a/a %0,3; y/y %1,29
19.Ağu.26	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Haz)	170,7 mlr \$		172,9 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Tem) (Nihai)	y/y %2,5	y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (14 Ağu)	%6,77		%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (14 Ağu)	h/h %-0,4		h/h %3,6
	ABD	FED Toplantı Tutanakları			
20.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)	183,5 mlr \$		178,4 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Tem)	15 trilyon TL		15 trilyon TL
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %2,5; y/y %29,7		a/a %0,5; y/y %30,3
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %-0,9; y/y %32,1		a/a %0,4; y/y %36,7
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Haz)	-402,6 mlr \$		-372,4 mlr \$
	Türkiye	Dış Borç Stoku (2Ç2026)	539 mlr \$		520,9 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (15 Ağu)	206 bin	210 bin	212 bin
21.Ağu.26	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			89,8
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)			%73,80
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			101,2
	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Tem)			Gelen 5,5 mln; Ayrılan 5,2 mln
	Küresel	Öncü Ekonomiler Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)			
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)		Hizm.51,5; İmal. 51,8	Hizm.51,7; İmal. 51,9
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)		Hizm.54,0; İmal. 53,9	Hizm.54,6; İmal. 53,9

21 Ağustos 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Perşembe günü %0,43 düşüşle 14396 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14000 ve 13600, yukarıda 14800 ve 15200.

BİST 30... %0,44 düşüşle 16509 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16100 ve 15700, yukarıda 16900 ve 17300.

Dolar/TL... %0,09 artışla 47,96 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,06 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,00 ve 47,90, yukarıda 48,20 ve 48,30.

Spot Ons Altın... %0,02 artışla 4516 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4550 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4520 ve 4490, yukarıda 4580 ve 4610.

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 anlaşmasını uzatmayacaklarını duyururken Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizlik 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 iletili. 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 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.