

Bir Önceki İşlem Günü (25 Ağustos 2026) Ne Oldu?

İran-Umman görüşmelerinin başlamasıyla artan Hürmüz Boğazı iyimserliğiyle Salı günü Hong Kong hariç öncü Asya borsaları yükseldi, Türkiye düştü, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 48,09'a ve gram altın 7188 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,91'e ve 5 yıllık CDS risk primi 219 baz puana düştü. DXY 98,91'e ve Bitcoin 78583 dolara düştü, EURUSD 1,1675'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,63'e, spot ons altın 4657 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 88,58 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,45'e düştü.

Türkiye'de hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde iyimserlik azaldı, inşaat sektöründe kötümserlik arttı. *Güven endeksleri toplamından oluşan Ekonomik Güven Endeksi'nin Ağustos ayında hafif iyileşmesini bekliyoruz.*

ABD'de 8 Ağustos ile biten son dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 11 bin 750 kişiye yükselerek *istihdama yönelik olumlu sinyal verdi*. Temmuzda yeni konut satışları aylık %10,5 düştü, inşaat izinleri aylık %4,3 yükseldi. Haziranda S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi aylık %0,4 artışa yavaşladı, yıllık %2,1 artışa hızlandı.

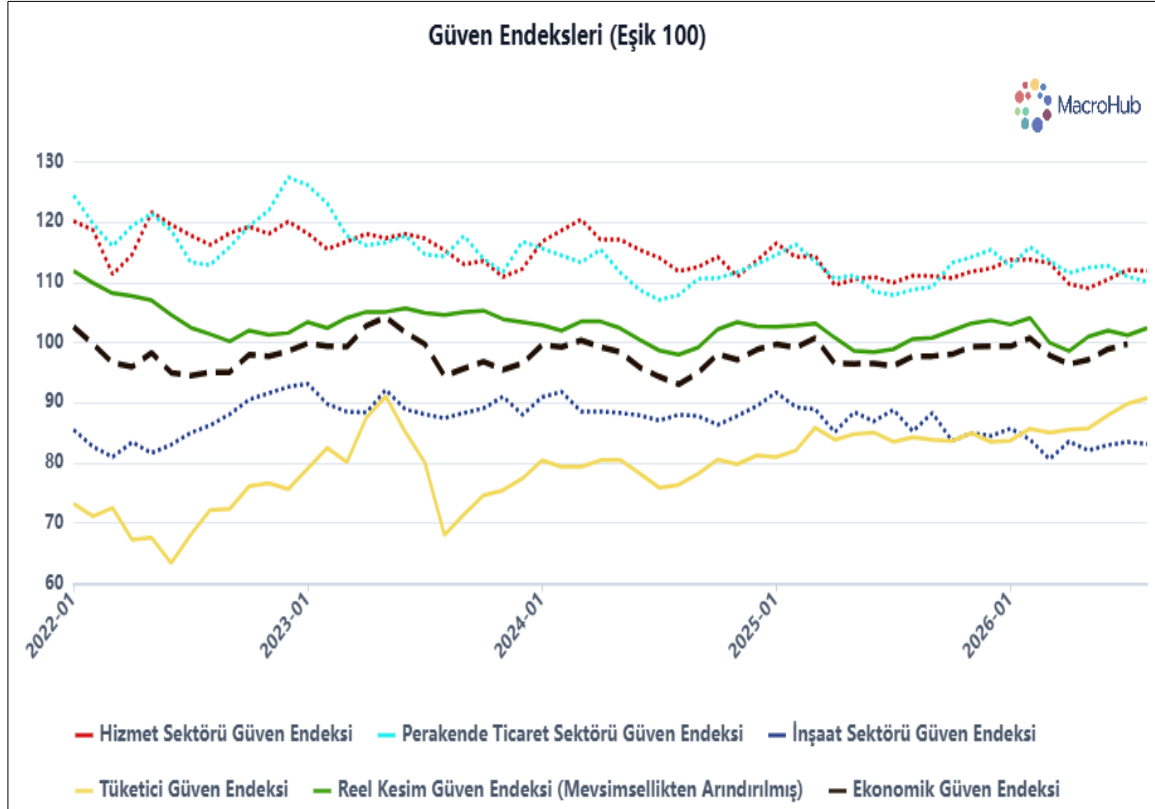
25.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	25.08.2026
BIST100	-0.19%	2.45%	3.80%	14473.42
BIST30	-0.35%	3.88%	5.33%	16707.20
Dolar/TL	0.04%	0.37%	1.60%	48.097
Euro/TL	0.14%	1.17%	4.31%	56.167
Euro/Dolar	0.11%	0.81%	2.68%	1.1675
Dolar Endeksi (DXY)	-0.11%	-0.75%	-2.52%	98.91
Bitcoin/USD	-0.42%	21.48%	22.61%	78583
Gram Altın	0.07%	7.68%	16.49%	7188.86
Ons Altın (spot)	-0.35%	7.44%	14.91%	4657.17
Brent Petrol	-4.59%	-2.68%	-8.47%	88.58
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.20%	-1.06%	-2.38%	39.91%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.07%	-0.07%	-0.05%	4.63%
S&P 500	0.32%	-0.19%	3.58%	7677.28

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
25.Ağu.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Ağu)	Hizmet 111,90; Perakende Ticaret 110,11; İnşaat 83,13		Hizmet 112,04; Perakende Ticaret 110,96; İnşaat 83,49
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (8 Ağu)	11 bin 750 kişi		9 bin 500 kişi
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,4; y/y %2,1	y/y %1,7	a/a %0,9; y/y %1,6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)	a/a %-10,5		a/a %7,6
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (Tem)	a/a %4,3	a/a %5	a/a %-2,6

25 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de hizmet ve perakende ticaret sektörlerinde iyimserlik azaldı, inşaat sektöründe kötümserlik arttı. *Güven endeksleri toplamından oluşan Ekonomik Güven Endeksi’nin Ağustos ayında hafif iyileşmesini bekliyoruz (sol grafik).*

ABD’de 8 Ağustos ile biten son dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 11 bin 750 kişiye yükselerek *istihdama yönelik olumlu sinyal verdi*. Temmuzda yeni konut satışları aylık %10,5 düştü, inşaat izinleri aylık %4,3 yükseldi. Haziranda S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi aylık %0,4 artışa yavaşlayarak *sektördeki zayıflığı destekledi. İstihdamda iyileşmenin kalıcı olup olmadığını izleyeceğiz (sağ grafik).*



26 Ağustos 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Hürmüz Boğazı'na yönelik umutların arttığı ve FED'in faiz kararında dikkate aldığı çekirdek PCE enflasyonunun ve Nvidia bilançosunun açıklanacağı yeni günde TSİ 0900 itibariyle öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 98,97 ve Bitcoin 79025 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1665 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,649 ile yukarıda, spot ons altın 4638 dolar ile aşağıda, ons gümüş 69 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 87,06 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,11 ile yukarıda.

ABD'de 21 Ağustos haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve mortgage başvuruları, FED'in para politikasında dikkate aldığı Temmuz ayı çekirdek PCE enflasyonu ile 2026 yılı ikinci çeyrek yıllıklandırılmış GSYH verileri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24.Ağu.26	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)	150,4		155
	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ağu)	Hanehalkı %45,58; Reel Sektör %32,80; Piyasa Katılımcıları %23,69		Hanehalkı %44,94; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,95
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Kısa Vadeli Net Döviz Pozisyonu (Haz)	6,6 mlr \$		9,9 mlr \$
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Tem)	-0,08		0,06
25.Ağu.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Ağu)	Hizmet 111,90; Perakende Ticaret 110,11; İnşaat 83,13		Hizmet 112,04; Perakende Ticaret 110,96; İnşaat 83,49
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (8 Ağu)	11 bin 750 kişi		9 bin 500 kişi
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Haz)	a/a %0,4; y/y %2,1	y/y %1,7	a/a %0,9; y/y %1,6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)	a/a %-10,5		a/a %7,6
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (Tem)	a/a %4,3	a/a %5	a/a %-2,6
26.Ağu.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (21 Ağu)			%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (21 Ağu)			h/h %-0,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Tem)		a/a %0,2; y/y %3,3	a/a %0,1; y/y %3,3
	ABD	GSYH (2Ç2026) (Yıllıklandırılmış)		ç/ç 1,5	ç/ç 2,1
27.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)			183,5 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (22 Ağu)		208 bin	206 bin
	ABD	Merkez Bankaları Jackson Hole Toplantıları			
28.Ağu.26	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Tem)			a/a %0,2; y/y %31,8
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			99,76
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)		97,5	96,9
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Ağu)		51,0	55,2

26 Ağustos 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %0,19 düşüşle 14473 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14100 ve 13700, yukarıda 14900 ve 15300.

BİST 30... %0,35 düşüşle 16707 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16300 ve 15900, yukarıda 17100 ve 17500.

Dolar/TL... %0,04 artışla 48,09 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,11 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,00 ve 47,90, yukarıda 48,20 ve 48,30.

Spot Ons Altın... %0,35 düşüşle 4657 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4638 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4610 ve 4580, yukarıda 4670 ve 4700.

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 iletildi. 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'nın 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.