

Bir Önceki İşlem Günü (26 Ağustos 2026) Ne Oldu?

İran ve Umman'ın Hürmüz Boğazı ve gelirlerini paylaşma konusunda anlaşmaya vardığı ve Nvidia'nın gelirlerini iki katına çıkarmasına rağmen piyasaları yukarı ivmelendirmekte yetersiz kaldığı Çarşamba günü öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı. Dolar/TL 48,11'e yükseldi, gram altın 7111 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %39,91 ve 5 yıllık CDS risk primi 219 baz puan ile değişmedi. *FED'den yilsonuna doğru faiz artışı beklentileriyle* DXY 99,14'e yükseldi, Bitcoin 79013 dolara yükseldi, EURUSD 1,1651'e geriledi. *ABD çekirdek PCE enflasyonunun yüksek kalmasıyla* ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,65'e yükseldi, faiz getirisi olmayan spot ons altın 4591 dolara geriledi, *İran-Umman anlaşmasıyla* Brent petrolün varil fiyatı 87,84 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,21'e geriledi.

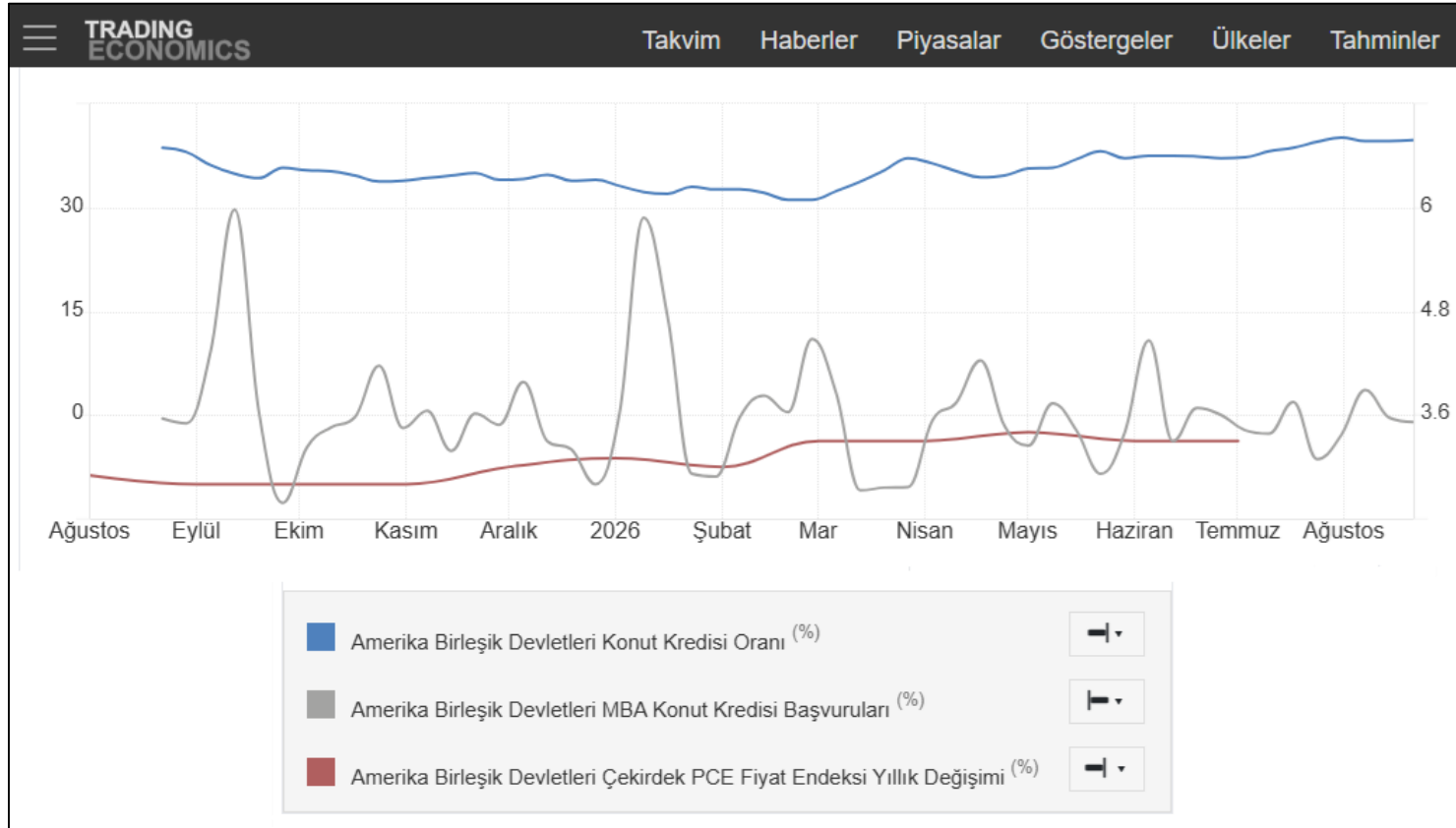
ABD'de 21 Ağustos haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,78'e hafif yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %1 düşüşe hızlandı. FED'in para politikasında dikkate aldığı ve yıllık %2 olarak hedeflediği çekirdek PCE enflasyonu Temmuzda aylık %0,2 artışa hızlandı, yıllık %3,3 artışla yatay kaldı; *yıllık artışın yüksek kalması FED'in yıl sonuna doğru faiz artıracığı beklentilerini kuvvetlendirdi.* 2026 yılı ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış GSYH %1,5 büyümeye yavaşladı.

26.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	26.08.2026
BIST100	0.95%	1.05%	4.78%	14610.92
BIST30	0.88%	1.64%	6.26%	16854.49
Dolar/TL	0.03%	0.39%	1.63%	48.111
Euro/TL	-0.15%	0.17%	4.15%	56.084
Euro/Dolar	-0.21%	-0.22%	2.47%	1.1651
Dolar Endeksi (DXY)	0.23%	0.31%	-2.30%	99.14
Bitcoin/USD	0.55%	14.17%	23.28%	79013
Gram Altın	-1.32%	2.10%	15.24%	7111.50
Ons Altın (spot)	-1.42%	1.67%	13.28%	4591.07
Brent Petrol	-0.84%	-4.13%	-9.24%	87.84
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.96%	-2.38%	39.91%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.02%	0.00%	-0.03%	4.65%
S&P 500	-0.02%	-0.42%	3.56%	7675.70

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Ağu.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (21 Ağu)	%6,78		%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (21 Ağu)	h/h %-1,0		h/h %-0,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Tem)	a/a %0,2; y/y %3,3	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 %1,5	ç/ç %2,1

26 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de 21 Ağustos haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,78’e hafif yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %1 düşüşe hızlandı. FED’in para politikasında dikkate aldığı ve yıllık %2 olarak hedeflediği çekirdek PCE enflasyonu Temmuzda aylık %0,2 artışa hızlandı, yıllık %3,3 artışla yatay kaldı; *yıllık artışın yüksek kalması FED’in yıl sonuna doğru faiz artıracak beklentilerini kuvvetlendirdi*. 2026 yılı ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış GSYH %1,5 büyümeye yavaşladı.



27 Ağustos 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Katar Başbakanı'nın arabuluculuk çabalarını sürdürmek amacıyla Tahran'ı ziyaret edeceği yeni günde TSi 0750 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, *gelirleri ikiye katlanan Nvidia'nın desteğiyle* vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 99,15 ve EURUSD 1,1654 ile yukarıda, Bitcoin 78721 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,663 ile yukarıda, spot ons altın 4619 dolar ve ons gümüş 69 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 87,42 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,13 ile yukarıda.

Türkiye'de 14 Ağustos haftası para ve banka verileri açıklanacak.

ABD'de 22 Ağustos haftası ilk işsizlik başvuruları açıklanacak. 27-29 Ağustos merkez bankaları Jackson Hole Toplantıları başlıyor, FED Başkanı Warsh konuşmasını Cuma günü yapacak.

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 izinleri (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)	%6,78		%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (21 Ağu)	h/h %-1,0		h/h %-0,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Tem)	a/a %0,2; y/y %3,3	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 %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

27 Ağustos 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Çarşamba günü %0,95 artışla 14610 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14200 ve 13800, yukarıda 15000 ve 15400.

BİST 30... %0,88 artışla 16854 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16400 ve 16000, yukarıda 17200 ve 17600.

Dolar/TL... %0,03 artışla 48,11 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,13 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,00 ve 47,90, yukarıda 48,20 ve 48,30.

Spot Ons Altın... %1,42 düşüşle 4591 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4619 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4590 ve 4560, yukarıda 4650 ve 4680.

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 değiştirmediler. 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 artırımı 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.