

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (17–21 Ağustos 2026)

Hürmüz gerginliğinin sürdüğü geçen hafta bir önceki haftaya göre Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü; Türkiye yükseldi. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,9 düştü, EURUSD %0,9 ve Bitcoin %24,4 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,73'e yükseldi, spot ons altın %5,2, Brent petrolün varil fiyatı %6,6 yükseldi. Türkiye'de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,3 ve gram altın %5,5 yükseldi; 2 yıllık tahvil faizi %40,85'e düştü, 5 yıllık CDS risk primi 222 baz puana yükseldi.

Türkiye'de Ağustosta tüketici güveninde kötümserlik azaldı, imalatı iyimserlik artsa da kapasite kullanımında düşüşle sektörde kan kaybı sürdü. Haftalık brüt rezerv ve DTH 'de yükseliş sürdü, kredi kart harcamaları ve kredi hacminde artış hızlandı. Temmuzda turizm geliri artacak. Haziranda dış borç \$539 milyara yükseldi, gelecek 12 ayda vadesi dolacak dış borç \$239,5 milyara düştü. Rezervlerde iyileşme ve CDS risk priminde düşüş olumlu ancak ABD ve Avrupa'da yükselen tahvil faizleri Türkiye'nin borçlanma maliyeti üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor. Temmuzda vergi gelirlerinde iyileşme sürdü, faiz dışı bütçe giderleri hafif hızlandı.

Ağustos PMI verilerine göre imalat sektöründe büyüme Euro Bölgesinde hızlandı, ABD'de yavaşladı. Hizmet sektöründe büyüme ABD'de hızlandı, Euro Bölgesinde değişmedi. Her iki ekonomide istihdam arttı, enflasyon hafif geriledi.

ABD'de ilk işsizlik başvuruları ve özel sektör ADP verileri istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Mortgage faizlerinde artışla mortgage kredi başvuruları yavaşlıyor. Temmuzda NAHB konut piyasasında kötümserlik azaldı, sanayi üretimi yavaşladı, perakende satışlarda daralma hızlandı, istihdamda ve ekonomik aktivitede zayıflıkla, enflasyonda yavaşlama FED'in beklemede kalacağına işaret ediyor.

21.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	21.08.2026
BIST100	0.82%	2.42%	3.87%	14514.82
BIST30	1.31%	4.34%	5.10%	16725.14
Dolar/TL	0.14%	0.32%	1.78%	48.034
Euro/TL	-0.04%	1.23%	4.28%	56.109
Euro/Dolar	0.01%	0.94%	2.47%	1.1679
Dolar Endeksi (DXY)	-0.10%	-0.87%	-2.34%	98.80
Bitcoin/USD	7.31%	24.38%	17.79%	78329
Gram Altın	2.01%	5.51%	14.77%	7107.39
Ons Altın (spot)	1.91%	5.18%	12.90%	4603.07
Brent Petrol	0.65%	6.63%	3.71%	94.39
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	-0.34%	-1.02%	40.85%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.04%	0.10%	4.73%
S&P 500	0.43%	-1.43%	2.20%	7674.37

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
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	İnşaat İzinleri (Tem)	a/a %5,0		a/a %2,6
	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
20.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)	183,5 mlr \$		178,4 mlr \$
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %2,5; y/y %29,7		a/a %0,5; y/y %30,3
	Türkiye	Tarım 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 \$
21.Ağu.26	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)	90,8		89,8
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)	%73,50		%73,80
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)	102,4		101,2
	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Tem)	Gelen 7,1 mln; Ayrılan 6,3 mln		Gelen 5,5 mln; Ayrılan 5,2 mln
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)	Hizm.51,7; İmal. 52,8	Hizm.51,5; İmal. 51,8	Hizm.51,7; İmal. 51,9
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)	Hizm.56,8; İmal. 53,2	Hizm.54,0; İmal. 53,9	Hizm.54,6; İmal. 53,9

24–28 Ağustos 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 14 Ağustos haftası para ve banka verileri; Ağustos ayı Finansal Hizmetler Güven Endeksi ile 12 ay sonrası sektörel enflasyon beklentileri, sektörel güven endeksleri (hizmet, perakende ticaret ve inşaat) ve Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak. Temmuz ayı Hizmet Üretici Fiyat Endeksi açıklanacak.

ABD’de 27-29 Ağustos Jackson Hole Merkez Bankacıları toplantıları; 22 Ağustos haftası ilk işsizlik başvuruları; 21 Ağustos haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve mortgage başvuruları ve 8 Ağustos haftası özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi açıklanacak. Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni açıklanacak. Temmuz ayı çekirdek PCE enflasyonu, Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi, yeni konut başlangıçları ve nihai inşaat izinleri açıklanacak. 2026 yılı ikinci çeyrek yıllıklandırılmış GSYH ve Haziran ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak.

Euro Bölgesi’nde Ağustos ayı Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
24.Ağu.26	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			155
	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Ağu)			Hanehalkı %44,94; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,95
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Tem)			-0,02
25.Ağu.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Ağu)			Hizmet 112,04; Perakende Ticaret 110,96; İnşaat 83,49
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (8 Ağu)			9 bin 500 kişi
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Haz)		y/y %1,7	a/a %0,9; y/y %1,6
	ABD	Yeni Konut Satışları (Tem)			a/a %1,6
	ABD	İnşaat İzinleri (Nihai) (Tem)		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)		209 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)		55,2	51,0

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 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.