

Bir Önceki İşlem Günü (9 Eylül 2026) Ne Oldu?

Orta Doğu'da ABD-İran gerginliğinin arttığı Çarşamba günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye yükselişini sürdürdü, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,47'ye ve gram altın 6880 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,67 ile değişmedi, 5 yıllık CDS risk primi 220 baz puana yükseldi. DXY 98,76'ya ve Bitcoin 78265 dolara düştü, EURUSD 1,1637'ye yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,84'e yükseldi, faiz getirisi olmayan spot ons altın 4389 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 100,80 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 16,46'ya yükseldi.

Türkiye'de Temmuzda İnşaat Maliyet Endeksi aylık %1,2 artışa hızlandı, yıllık %28,3 artışa yavaşladı. *İnşaat maliyetinin yılbaşından bu yana konut fiyatlarından daha hızlı arttığını ekleyelim.*

ABD'de özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi 22 Ağustos ile biten son dört haftada ortalama 12 bin 500 artışa hızlandı. 4 Eylül haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,85'e yükselirken, haftalık mortgage başvuruları %2,7 düştü. ABD 10 yıllık tahvil ihalesinde faiz getirisi %4,834 seviyesine yükseldi (önceki %4,683). *Orta Doğu'da savaşın devam edeceği ve petrol fiyatlarının yukarı baskılanacağı beklentileriyle ABD tahvil getirileri ve mortgage faizleri de yükselirken, FED'in politika faizini yukarı yönlü baskılayacağı beklentilerini ortaya koyuyor; istihdam göstergelerinde zayıflık mortgage başvurularında da zayıflığı beraberinde getiriyor.*

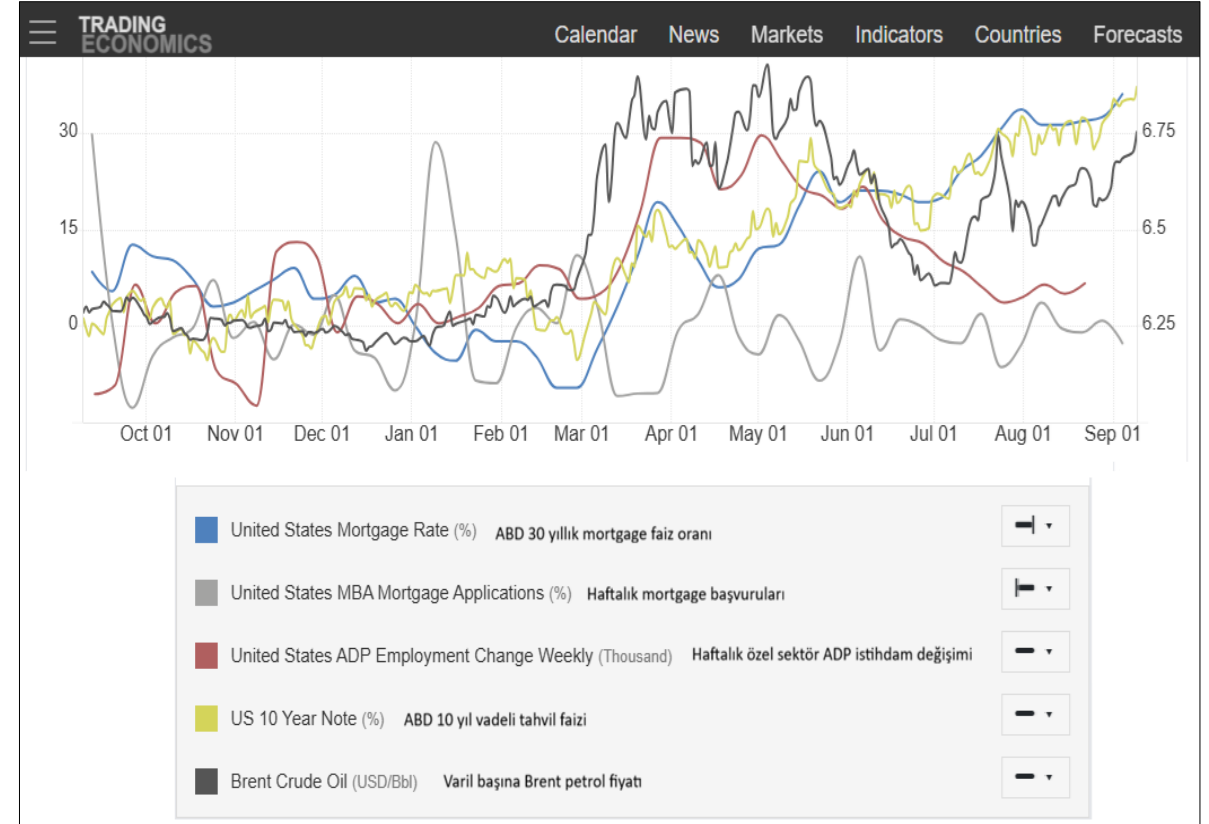
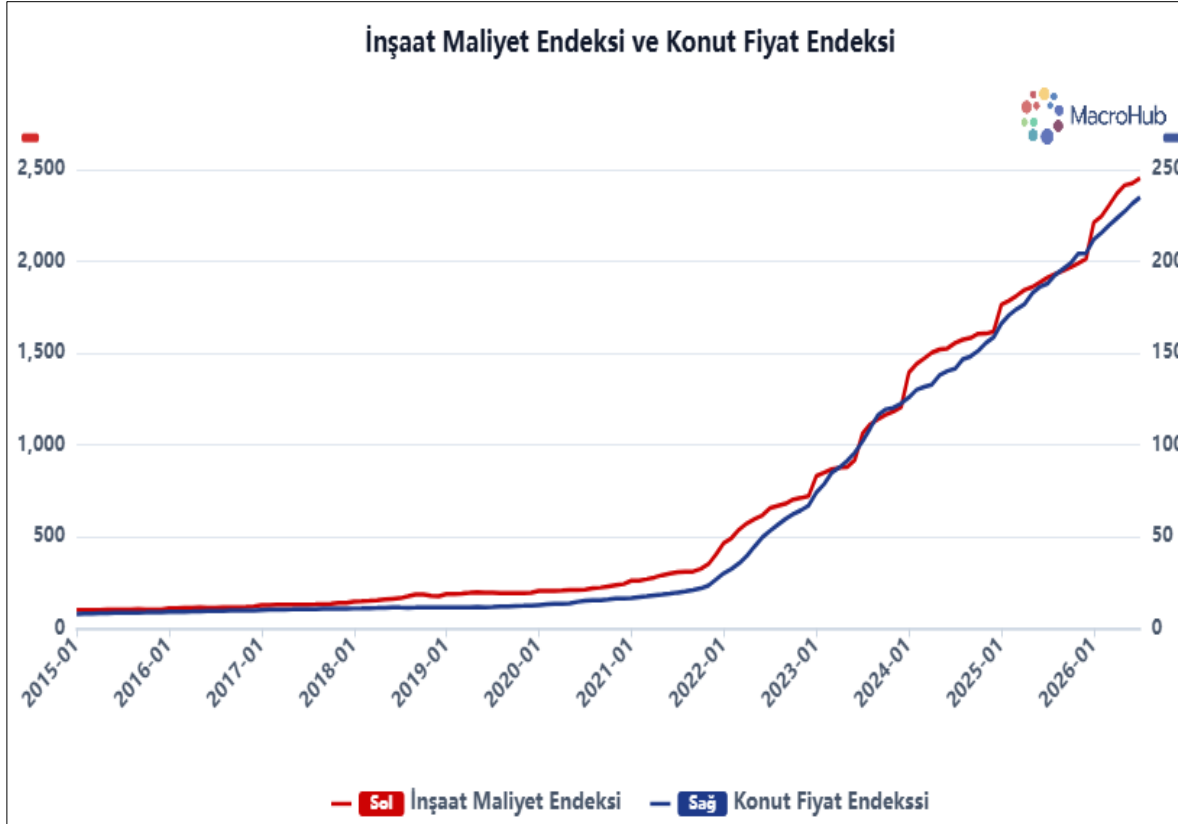
9.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.09.2026
BIST100	0.70%	3.24%	5.27%	14505.48
BIST30	0.79%	5.57%	10.54%	17239.14
Dolar/TL	0.02%	0.42%	1.63%	48.477
Euro/TL	0.14%	0.84%	2.35%	56.454
Euro/Dolar	0.11%	0.42%	0.67%	1.1637
Dolar Endeksi (DXY)	-0.03%	-0.84%	-0.78%	98.76
Bitcoin/USD	-0.23%	1.27%	20.72%	78265
Gram Altın	0.75%	0.99%	3.36%	6880.97
Ons Altın (spot)	0.76%	0.17%	1.09%	4389.05
Brent Petrol	2.94%	5.41%	20.65%	100.80
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.16%	-1.56%	39.67%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.05%	0.06%	0.19%	4.84%
S&P 500	-0.48%	-0.39%	-1.56%	7636.54

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Eyl.26	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Tem)	a/a %1,2; y/y %28,3		a/a %0,5; y/y %28,7
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (4 Eyl)	%6,85		%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Eyl)	h/h %-2,7		h/h %0,8
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (22 Ağu)	12 bin 500		10 bin

9 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Temmuzda İnşaat Maliyet Endeksi aylık %1,2 artışa hızlandı, yıllık %28,3 artışa yavaşladı. *İnşaat maliyetinin yılbaşıdan bu yana konut fiyatlarından daha hızlı arttığını ekleyelim (sol grafik).*

ABD’de özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi 22 Ağustos ile biten haftanın son dört haftasında ortalama 12 bin 500 artışa hızlandı. 4 Eylül haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,85’e yükselirken, haftalık mortgage başvuruları %2,7 düştü. ABD 10 yıllık tahvil ihalesinde faiz getirisi %4,834 seviyesine yükseldi (önceki %4,683). *Orta Doğu’da savaşın devam edeceği ve petrol fiyatlarının yukarı baskılanacağı beklentileriyle ABD tahvil getirileri ve mortgage faizleri de yükselirken, FED’in politika faizini yukarı yönlü baskılayacağı beklentilerini ortaya koyuyor; istihdam göstergelerinde zayıflık mortgage başvurularında da zayıflığı beraberinde getiriyor (sağ grafik).*



10 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

TCMB ve AMB'nin faiz kararlarının beklendiği yeni günde TSİ 0845 itibariyle G.Kore hariç öncü Asya borsaları düşerken, vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,76 ile aşağıda, EURUSD 1,1638 ve Bitcoin 78397 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,837 ile yukarıda, spot ons altın 4428 dolar ve ons gümüş 67 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 100,58 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,47 ile yukarıda.

Türkiye'de TCMB politika faiz kararı, 4 Eylül haftası para ve banka verileri ile Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde AMB politika faiz kararı açıklanacak.

ABD'de 5 Eylül haftası ilk işsizlik başvuruları ile Ağustos ayı ÜFE ve mevcut konut satışları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
7.Eyl.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Ağu)	49,8 mlr TL		-395,7 mlr TL
	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç2026) (3.Tahmin)	ç/ç %0,6; y/y %1,2	ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0; y/y %0,6
8.Eyl.26	Japonya	GSYH (2Ç2026) (Nihai)	ç/ç %0,4; y/y %1,4	ç/ç %0,4; y/y %1,1	ç/ç %0,5; y/y %1,8
9.Eyl.26	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Tem)	a/a %1,2; y/y %28,3		a/a %0,5; y/y %28,7
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (4 Eyl)	%6,85		%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Eyl)	h/h %2,7		h/h %0,8
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (22 Ağu)	12 bin 500		10 bin
10.Eyl.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%37	%37
	Türkiye	Brüt Rezerv (4 Eyl)			188,2 mlr \$
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Tem)			a/a %0,1; y/y %-1,4
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı		%2,65	%2,40
	ABD	ÜFE (Ağu)		a/a %0,4; y/y %5,3	a/a %0; y/y %4,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (5 Eyl)		205 bin	206 bin
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Ağu)			a/a %-1,7
11.Eyl.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi TÜFE Tahmini (Eyl)			a/a %1,68; y/y %23,95
	Türkiye	Perakende Satışlar (Tem)			a/a %0,7; y/y %11,8
	Türkiye	Toplam Ciro (Tem)			a/a %-0,3; y/y %25,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Tem)		1,0 mlr \$	-4,2 mlr \$
	ABD	TÜFE (Ağu)		a/a %0,4; y/y %3,4	a/a %0,1; y/y %3,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eyl)		51,0	51,7

10 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Çarşamba günü %0,70 artışla 14505 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14100 ve 13700, yukarıda 14900 ve 15300.

BİST 30... %0,79 artışla 17239 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16800 ve 16400, yukarıda 17600 ve 18000.

Dolar/TL... %0,02 artışla 48,47 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,47 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,40 ve 48,30, yukarıda 48,60 ve 48,70.

Spot Ons Altın... %0,76 artışla 4389 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4428 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4400 ve 4370, yukarıda 4460 ve 4490.

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 anlaşması uzatılmazken ABD-İran'ın karşılıklı saldırıları Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizliği artırıyor.
- **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 tetiklediği petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim. Artarak süren ABD-İran saldırıları başta petrol olmak üzere arz yönlü enflasyonist baskının artacağına işaret ediyor. Kış mevsimine yaklaşırken faiz artırımlarını daha sık konuşacağız.
- **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

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	63.241	85.346	111.207	133.184	153.141
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.602	1.821	1.984	2.091	2.225
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	18.103	20.523	22.285	23.419	24.842
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,7	3,3	4,2	4,6	5,0
Toplam Tüketim ⁽²⁾	3,6	3,5	4,0	4,1	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,8	2,6	2,8	3,0	3,3
Özel ⁽²⁾	3,5	3,7	4,2	4,3	4,6
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	7,3	3,1	4,0	4,7	5,1
Kamu ⁽²⁾	10,2	5,4	6,3	7,4	8,7
Özel ⁽²⁾	6,9	2,8	3,7	4,3	4,5
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	29,9	30,2	30,3	30,5	30,7
Kamu	1,4	1,0	0,6	0,5	1,0
Özel	28,5	29,2	29,7	29,9	29,8
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-1,8	-2,5	-1,9	-1,8	-1,6
Kamu	-1,9	-2,8	-2,6	-2,7	-2,2
Özel	0,2	0,3	0,7	0,9	0,6
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽³⁾	4,5	3,4	4,0	4,3	4,6
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	-1,1	-0,5	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.825	86.321	86.856	87.252	87.636
İşgücüne Katılma Oranı (%)	53,5	52,9	53,4	54,0	54,7
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.566	32.579	33.236	33.925	34.711
İstihdam Oranı (%)	49,0	48,6	49,2	49,8	50,6
İşsizlik Oranı (%)	8,3	8,1	8,0	7,8	7,6
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	273,2	282,0	292,0	302,5	316,0
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	365,4	387,0	397,0	411,0	426,0
Ham Petrol Fiyatı-Brent (Dolar/Varil)	69,1	88,0	76,0	72,0	67,0
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	62,5	71,0	66,0	63,5	61,0
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-92,2	-105,0	-105,0	-108,5	-110,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	39,9	36,7	34,7	34,1	33,3
CARİ İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	65,2	65,0	70,0	73,5	78,5
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	60,0	60,0	64,5	67,5	72,0
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-30,3	-47,5	-38,5	-37,0	-35,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-1,9	-2,6	-1,9	-1,8	-1,6
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,3	-34,0	-23,5	-20,5	-18,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,6	-1,9	-1,2	-1,0	-0,8
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	36,5	30,6	25,0	14,5	9,5
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	30,9	28,4	21,0	13,5	9,0

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, millî gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) TÜİK projeksiyonlarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

<https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/>

Tablo 1.6: Merkezî Yönetim Bütçesi

	2025	2026 (GT)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	14.640,4	19.660,1	27.273,0	32.139,4	36.519,1
Faiz Hariç Harcamalar	12.586,0	16.835,2	23.298,0	27.445,6	31.274,3
Personel Giderleri	3.634,0	5.090,3	6.318,5	7.715,4	9.036,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	454,5	645,2	798,5	978,1	1.100,4
Mal ve Hizmet Alımları	1.072,9	1.512,3	2.184,3	2.524,8	2.787,8
Cari Transferler	5.408,6	7.045,8	10.240,1	12.204,4	13.606,8
Sermaye Giderleri	1.345,9	1.782,3	1.851,7	2.346,6	2.923,4
Sermaye Transferleri	360,1	325,1	750,4	408,3	446,9
Borç Verme	310,0	434,3	613,0	629,2	646,9
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	541,6	638,8	725,9
Faiz Giderleri	2.054,4	2.824,9	3.975,0	4.693,9	5.244,8
Gelirler	12.826,9	17.028,2	23.408,0	27.968,7	32.159,5
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	11.049,8	14.585,7	19.906,0	23.973,1	27.718,5
Diğer Gelirler	1.777,0	2.442,5	3.502,0	3.995,5	4.441,1
Bütçe Dengesi	-1.813,5	-2.631,9	-3.865,0	-4.170,8	-4.359,5
Faiz Dışı Denge	240,8	193,0	110,0	523,1	885,2
Program Tanımlı Harcamalar	12.586,0	16.835,2	23.298,0	27.445,5	31.274,3
Program Tanımlı Gelirler	12.485,6	16.595,4	22.714,2	27.215,1	31.387,7
Program Tanımlı Denge	-100,5	-239,8	-583,8	-230,4	113,4
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	23,2	23,0	24,5	24,1	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	19,9	19,7	21,0	20,6	20,4
Personel Giderleri	5,7	6,0	5,7	5,8	5,9
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,8	2,0	1,9	1,8
Cari Transferler	8,6	8,3	9,2	9,2	8,9
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,9
Sermaye Transferleri	0,6	0,4	0,7	0,3	0,3
Borç Verme	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	3,2	3,3	3,6	3,5	3,4
Gelirler	20,3	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	17,5	17,1	17,9	18,0	18,1
Diğer Gelirler	2,8	2,9	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-2,9	-3,1	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	0,4	0,2	0,1	0,4	0,6
Program Tanımlı Harcamalar	19,9	19,7	21,0	20,6	20,4
Program Tanımlı Gelirler	19,7	19,4	20,4	20,4	20,5
Program Tanımlı Denge	-0,2	-0,3	-0,5	-0,2	0,1

GT: Gerçekleşme tahmini

P: Program

<https://www.sbb.gov.tr/orta-vadeli-programlar-ve-orta-vadeli-mali-planlar/>

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.