

Bir Önceki İşlem Günü (11 Eylül 2026) Ne Oldu?

İran'ın Hürmüz Boğazıyla ilgili Umman'da Körfez ülkeleriyle biraraya geleceğini duyurduğu, ABD'de aylık enflasyonun arttığı Cuma günü öncü Asya borsaları düştü; Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 48,52'ye geriledi, gram altın 6794 TL'ye, 2 yıllık tahvil faizi %39,89'a ve 5 yıllık CDS risk primi 224 baz puana yükseldi. DXY 99,12'ye ve Bitcoin 77194 dolara yükseldi, EURUSD 1,1599'a düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,97'ye ve spot ons altın 4349 dolara yükseldi. Brent petrolün varil fiyatı 104,43 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,84'e geriledi.

Türkiye'de Eylülde Piyasa Katılımcıları Anketinde yıl sonu TÜFE tahmini %29,61'e yükseldi (TCMB'nin tahmini %28,4). Temmuzda perakende satışlar aylık %0,2 ve yıllık %10,4 artışa yavaşladı. Temmuzda toplam ciro aylık %1,7 ve yıllık %30,2 artış kaydetti; toptan ve perakende ticaret hariç diğer sektörlerde ciro yıllık ÜFE'nin üzerinde kalmayı başardı. Temmuzda cari işlemler dengesi \$0,4 milyar fazla verdi, son 12 aylık toplam cari açık \$40,7 milyara yükseldi.

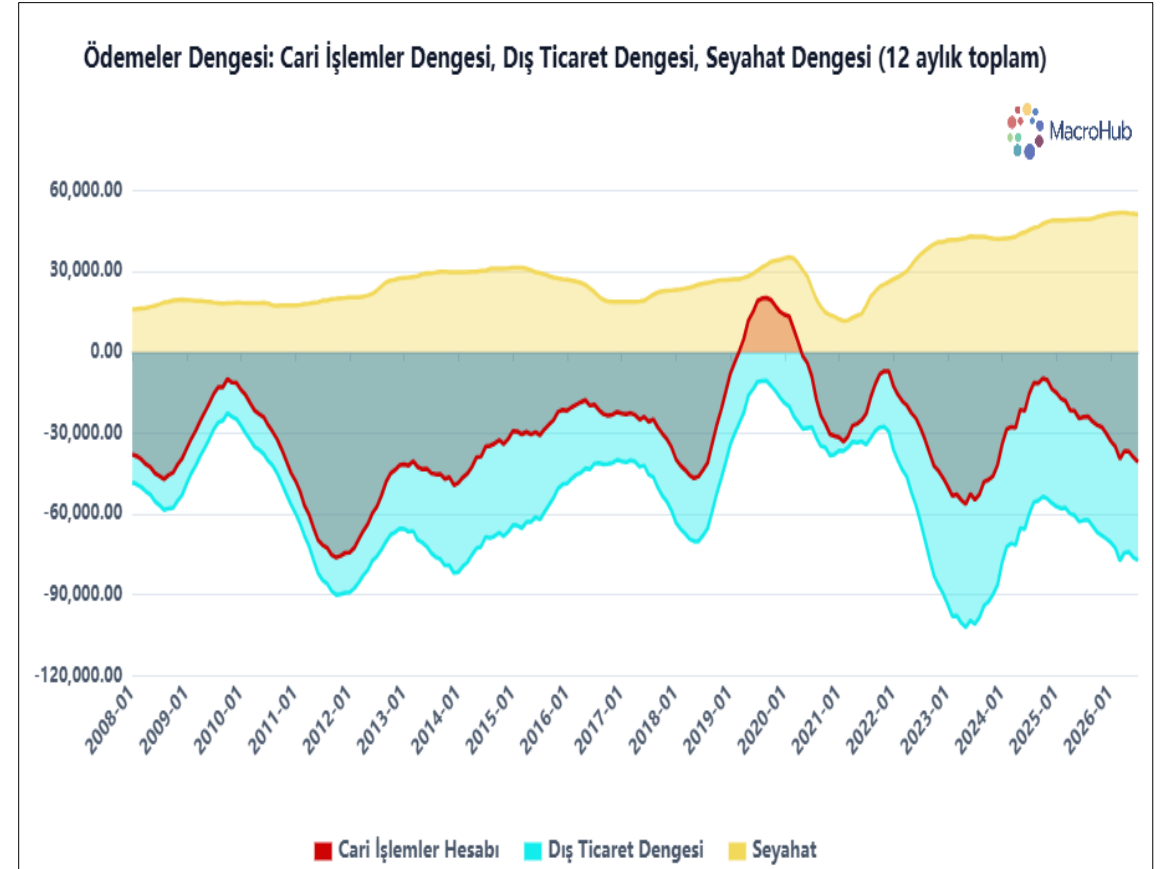
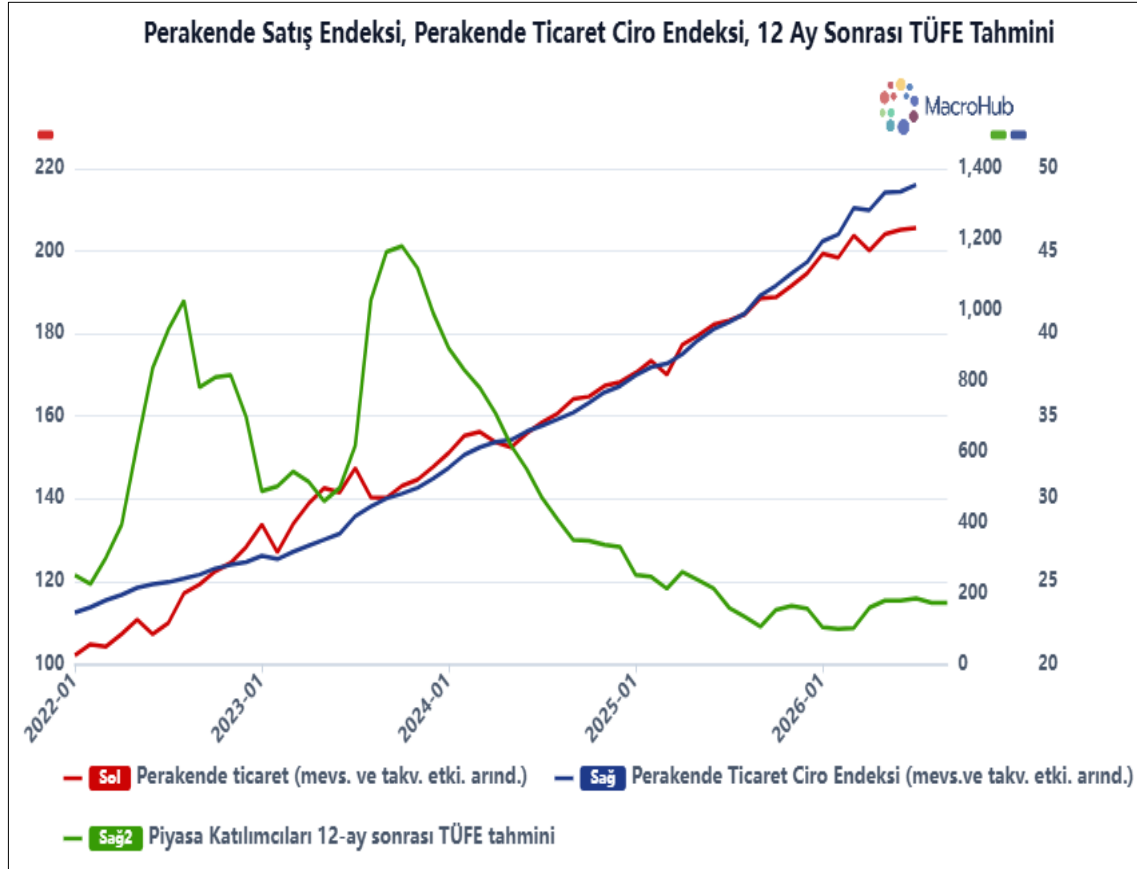
ABD'de Eylülde ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 47,8'e düşerek kötümserlikte artış hızlandı, tüketicinin enflasyon beklentisi yükseldi. Ağustosta TÜFE aylık %0,4 artışa hızlandı, yıllık %3,4 ile hızı değişmedi. *İstihdam iyileşirken, petrol fiyatında yükselişin tetiklediği güven algısında bozulma ve enflasyon beklentilerinde artış 16 Eylül'de faiz kararını açıklayacak olan FED'i faiz artırımına yaklaştırıyor*.

11.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	11.09.2026
BIST100	0.51%	3.25%	5.57%	14467.25
BIST30	0.89%	4.88%	11.56%	17247.40
Dolar/TL	-0.07%	0.17%	1.70%	48.521
Euro/TL	-0.31%	0.15%	2.25%	56.338
Euro/Dolar	-0.11%	-0.13%	0.49%	1.1599
Dolar Endeksi (DXY)	0.05%	-0.06%	-0.71%	99.12
Bitcoin/USD	0.84%	-3.12%	21.47%	77194
Gram Altın	0.94%	-1.51%	1.22%	6794.24
Ons Altın (spot)	0.72%	-1.83%	-0.48%	4349.08
Brent Petrol	-2.97%	8.46%	17.46%	104.43
2-yıllık Tahvil Faizi	0.13%	0.32%	-1.70%	39.89%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.19%	0.28%	4.97%
S&P 500	0.86%	-0.80%	-0.92%	7656.98

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
11.Eyl.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi TÜFE Tahmini (Eyl)	a/a %2,12; y/y %29,61		a/a %1,67; y/y %29,43
	Türkiye	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %0,2; y/y %10,4		a/a %0,5; y/y %11,5
	Türkiye	Toplam Ciro (Tem)	a/a %1,7; y/y %30,2		a/a %-0,4; y/y %25,9
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Tem)	0,4 mlr \$	1,0 mlr \$	-4,3 mlr \$
	ABD	TÜFE (Ağu)	a/a %0,4; y/y %3,4	a/a %0,4; y/y %3,4	a/a %0,1; y/y %3,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eyl)	47,8	51,0	51,7

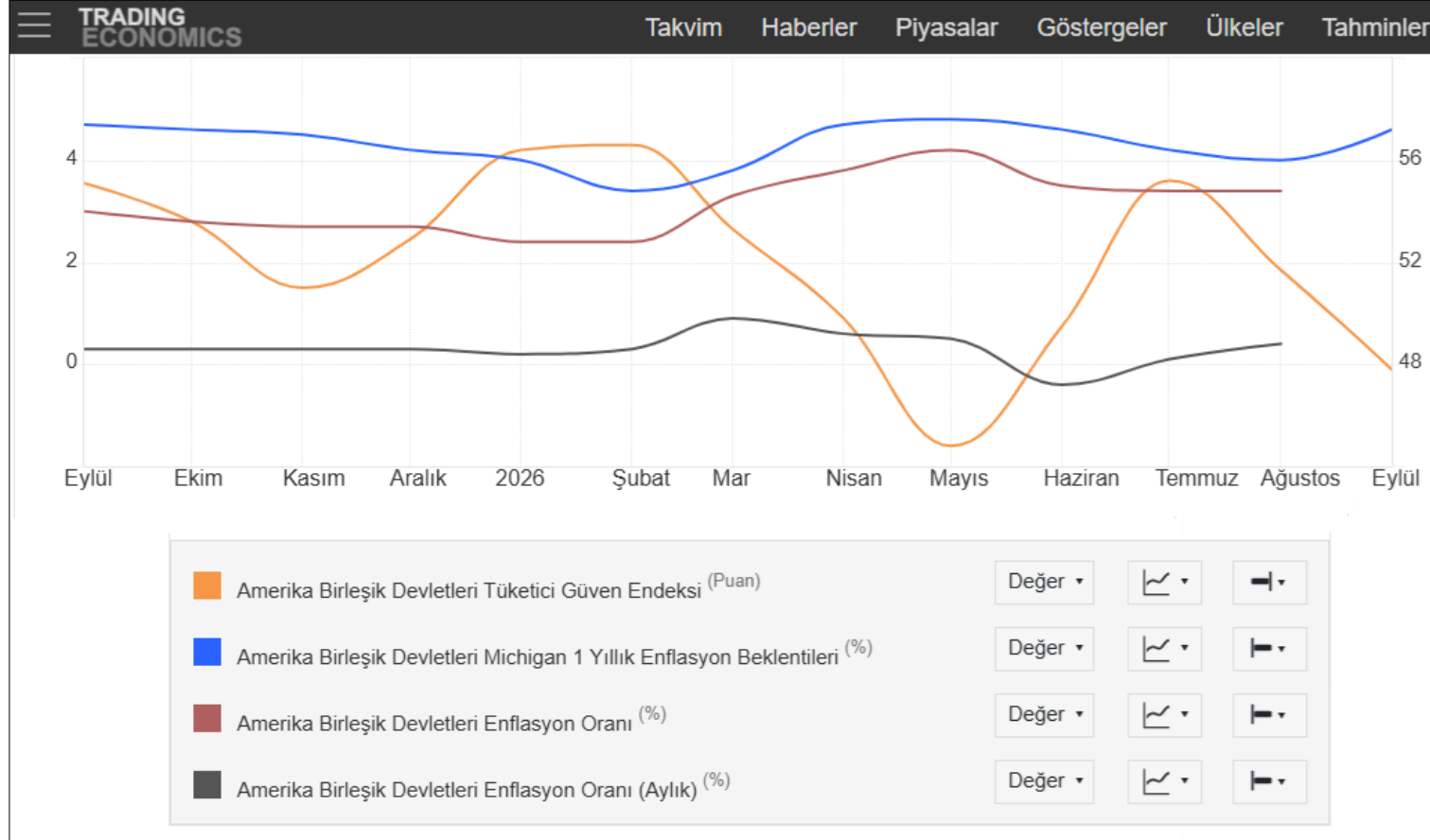
11 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Eylülde Piyasa Katılımcıları Anketinde yıl sonu TÜFE tahmini %29,61’e yükseldi (TCMB’nin tahmini %28,4), 12 ay sonrası TÜFE tahmini %23,70’e hafif yükseldi. Temmuzda perakende satışlar aylık %0,2 ve yıllık %10,4 artışa yavaşladı. Temmuzda toplam ciro aylık %1,7 ve yıllık %30,2 artış kaydetti (**sol grafik**). Toptan ve perakende ticaret hariç diğer sektörlerde ciro yıllık ÜFE’nin üzerinde kalmayı başardı. Aylık bazda perakende ticaret sektöründe ciro artışı Yİ-ÜFE’nin altında kaldı Temmuzda cari işlemler dengesi \$0,4 milyar fazla verdi, son 12 aylık toplam cari açık \$40,7 milyara yükseldi. (**sağ grafik**).



11 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de Eylülde ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 47,8’e düşerek kötümserlikte artış hızlandı, tüketicinin enflasyon beklentisi yükseldi. Ağustosta TÜFE aylık %0,4 artışa hızlandı, yıllık %3,4 ile hızı değişmedi; çekirdek TÜFE aylık %0,3 artışa hızlandı, yıllık %2,4 artışa yavaşladı. *İstihdam iyileşirken, petrol fiyatında yükselişin tetiklediği güven algısında bozulma ve enflasyon beklentilerinde artış 16 Eylül’de faiz kararını açıklayacak olan FED’i faiz artırımına yaklaştırıyor (sağ grafik).*



14 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Husi'lerin Suudi Arabistan'a saldırmasıyla bugün için planlanan İran ve Körfez ülkeler toplantısının ertelendiği yeni günde TSİ 0740 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 99,36 ve Bitcoin 77632 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1562 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,978 ile yukarıda, spot ons altın 4322 dolar ve ons gümüş 63 dolar ile aşağıda, diğer değerli metallerde satış hakim. Brent petrolün varil fiyatı 107,36 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,62 ile yukarıda.

Türkiye'de Temmuz ayı Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14.Eyl.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Tem)			a/a İhr.%-0,7; İth.%-1,2
15.Eyl.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Ağu)			-378,1 mlr TL; -2115,7 mlr TL
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Ağu)			a/a %2,3; y/y %18,8
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Tem)			a/a %-0,4; y/y %-5,9
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Tem)			a/a %0,6; y/y %1,3
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)		39,5	31,4
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)		37,0	34,2
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (29 Ağu)			12 bin 500
16.Eyl.26	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Tem)			16 milyon 335 bin
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ağu)			a/a %1,5; y/y %25,0
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Tem)		a/a %-0,7; y/y %-0,4	a/a %0; y/y %0,1
	ABD	FED Politika Faiz Kararı		%4,00	%3,75
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (11 Eyl)			%6,85
	ABD	Mortgage Başvuruları (11 Eyl)			h/h %-2,7
	ABD	Perakende Satışlar (Ağu)		a/a %0,9	a/a %-0,6; y/y %5,0
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eyl)		34	35
17.Eyl.26	Türkiye	Brüt Rezerv (11 Eyl)			184,2 mlr \$
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Tem)			170,7 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Nihai) (Ağu)		%2,4	%2,5
	İngiltere	BoE Politika Faiz Kararı		%3,75	%3,75
	ABD	İnşaat İzinleri (Ağu)			a/a %4,3
	ABD	Konut Başlangıçları (Ağu)			a/a %-12,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (12 Eyl)		209 bin	206 bin
18.Eyl.26	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Tem)			-402,6 mlr \$
	Japonya	BoJ Politika Faiz Kararı		%1,25	%1,00
	ABD	Sanayi Üretimi (Ağu)		a/a %0,3	a/a %0,2; y/y %1,1
	ABD	Sanayi Üretimi Kapasite Kullanımı (Ağu)		%76,4	%76,3

14 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,51 artışla 14467 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14100 ve 13700, yukarıda 14900 ve 15300.

BİST 30... %0,89 artışla 17247 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16800 ve 16400, yukarıda 17600 ve 18000.

Dolar/TL... %0,07 düşüşle 48,52 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,62 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,50 ve 48,40, yukarıda 48,70 ve 48,80.

Spot Ons Altın... %0,72 artışla 4349 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4322 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4290 ve 4260, yukarıda 4350 ve 4380.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husilerin saldırıları ve ABD-İran'ın karşılıklı saldırıları jeopolitik riski artırırken Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizlik artıyor.
- **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 Eylül toplantısında TCMB faiz değiştirmezken, Ukrayna'nın savunma harcamalarını göğüsleyen Avrupa'da AMB yüksek enflasyona atıfta bulunarak politika faizini %2,65'e yükseltti. 16 Eylül'de faiz kararını açıklayacak olan FED faiz artırımına yaklaşıyor. Artarak süren ABD-İran saldırıları başta petrol olmak üzere arz yönlü enflasyonist baskı artıyor. 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.