

Bir Önceki İşlem Günü (15 Eylül 2026) Ne Oldu?

Petrol fiyatları ve tahvil faiz oranlarının yükseldiği Salı günü öncü Asya borsaları, Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,62 ile değişmedi; gram altın 6734 TL'ye, 2 yıllık tahvil faizi %40,41'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 230 baz puan ile yatay kaldı. DXY 99,62'ye yükseldi, EURUSD 1,1544'e ve Bitcoin 75604 dolara düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,01'e yükseldi, faiz getirisi olmayan spot ons altın 4292 dolara geriledi. Brent petrolün varil fiyatı 108,75 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 17,20'ye yükseldi.

Türkiye'de Ağustosta merkezi yönetim bütçe dengesi TL12,8 milyar fazla verdi, 12 aylık toplam bütçe açığı TL2,2 trilyona yükseldi; faiz dışı bütçe dengesi aylık TL210 milyar fazla verdi, 12 aylık faiz dışı bütçe fazlası TL417 milyara geriledi. Ağustosta Tarım-ÜFE aylık %0,9 düştü, yıllık %21,9 artışa hızlandı. Temmuzda İnşaat Üretim Endeksi aylık %1,1 arttı, Hizmet Üretim Endeksi aylık %1,0 artışa hızlandı.

Euro Bölgesinde Eylülde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 25,8'e gerileyerek iyimserlik azaldı, en büyük ihracat pazarımız Almanya'da 34,7'ye yükselerek iyimserlik arttı.

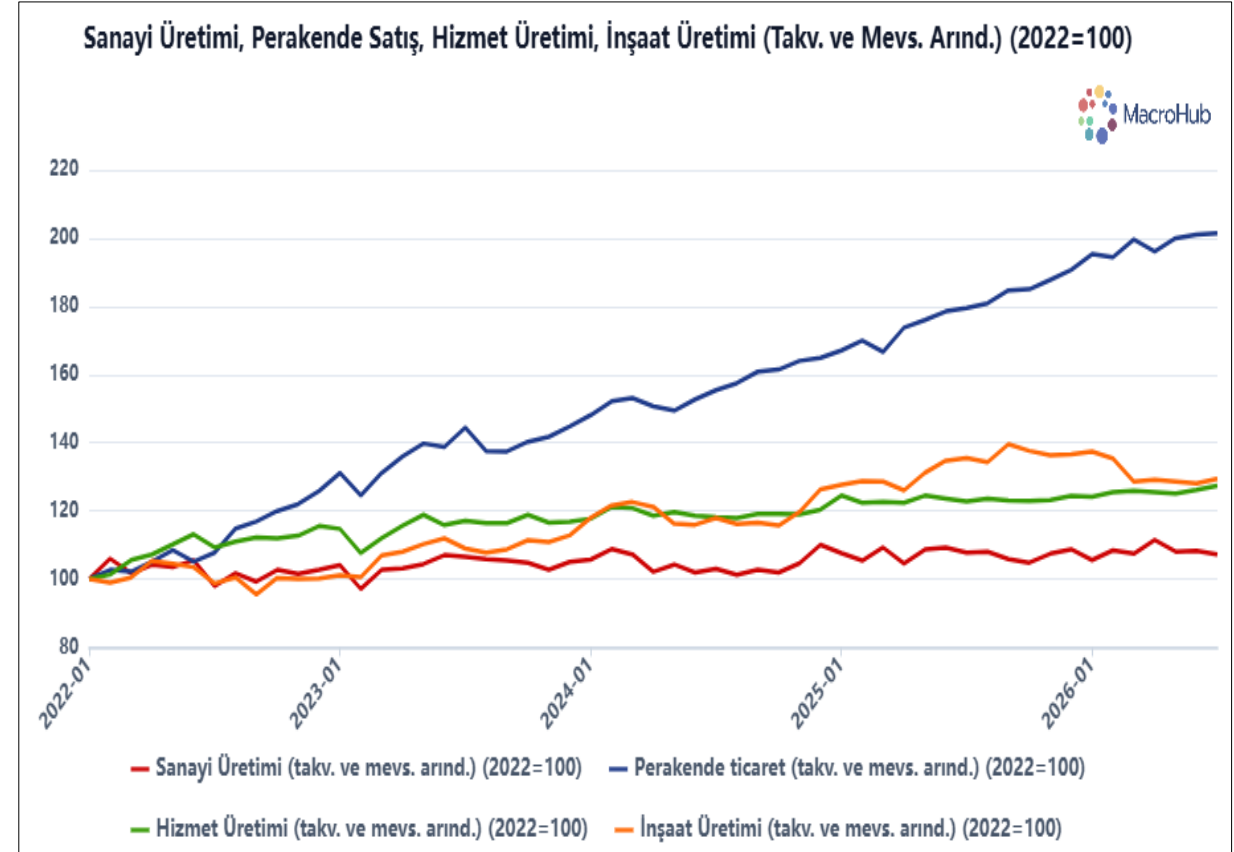
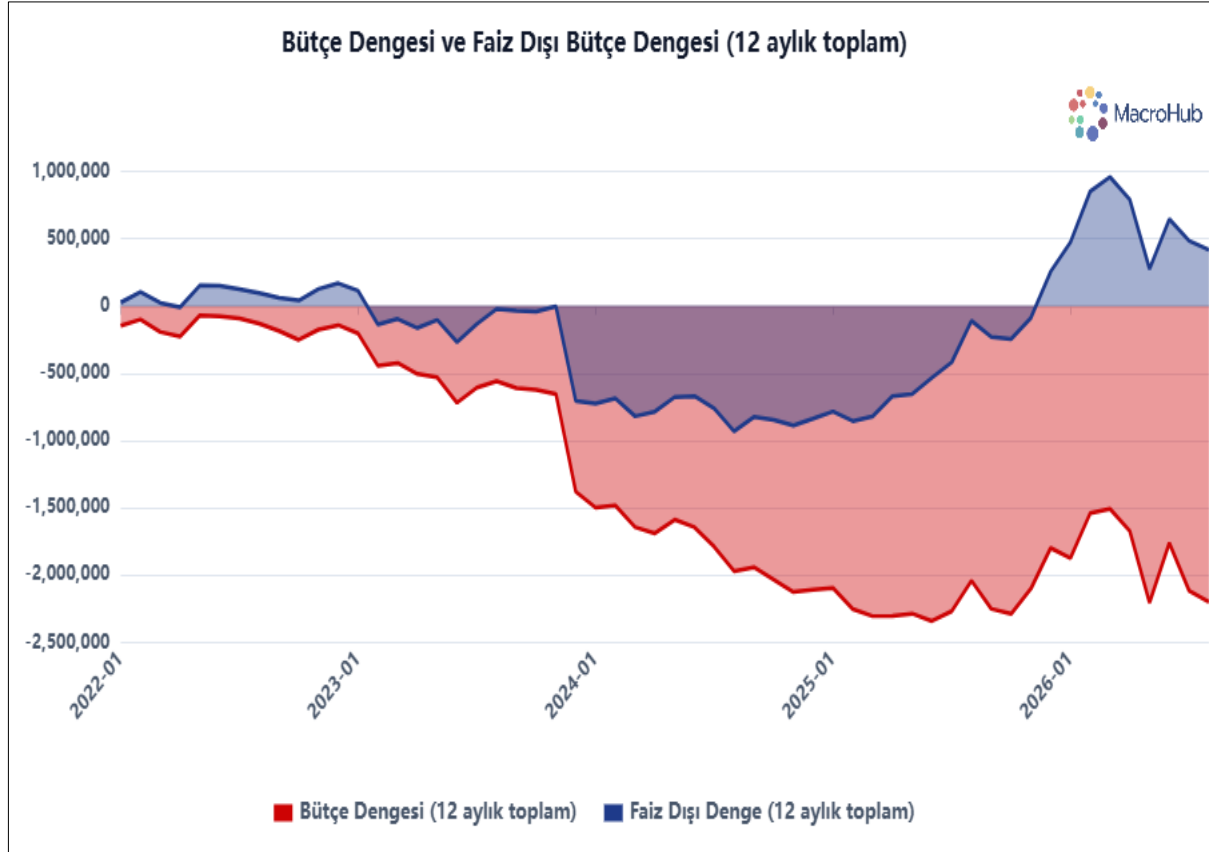
ABD'de 29 Ağustos ile biten son dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 16 bin 250 artışa hızlandı.

15.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	15.09.2026
BIST100	-2.41%	-3.56%	-1.98%	13892.30
BIST30	-2.16%	-2.68%	3.84%	16645.08
Dolar/TL	0.00%	0.33%	1.55%	48.626
Euro/TL	-0.03%	-0.34%	1.37%	56.183
Euro/Dolar	-0.04%	-0.69%	-0.22%	1.1544
Dolar Endeksi (DXY)	0.16%	0.84%	-0.05%	99.62
Bitcoin/USD	-3.27%	-3.62%	20.05%	75604
Gram Altın	0.29%	-0.80%	-0.03%	6734.08
Ons Altın (spot)	-0.17%	-1.47%	-1.93%	4292.15
Brent Petrol	2.90%	11.06%	22.85%	108.75
2-yıllık Tahvil Faizi	0.13%	0.74%	-0.78%	40.41%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.02%	0.22%	0.32%	5.01%
S&P 500	-0.45%	-1.14%	-2.57%	7585.68

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
15.Eyl.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Ağu)	12,8 mlr TL; -2199 mlr TL		-378,1 mlr TL; -2115,7 mlr TL
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Ağu)	a/a %-0,9; y/y %21,9		a/a %2,3; y/y %18,8
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Tem)	a/a %1,1; y/y %-4,7		a/a %-0,4; y/y %-5,7
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Tem)	a/a %1,0; y/y %3,0		a/a %0,9; y/y %1,6
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	25,8	39,9	31,4
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	34,7	37,0	34,2
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (29 Ağu)	16 bin 250		12 bin 250

15 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

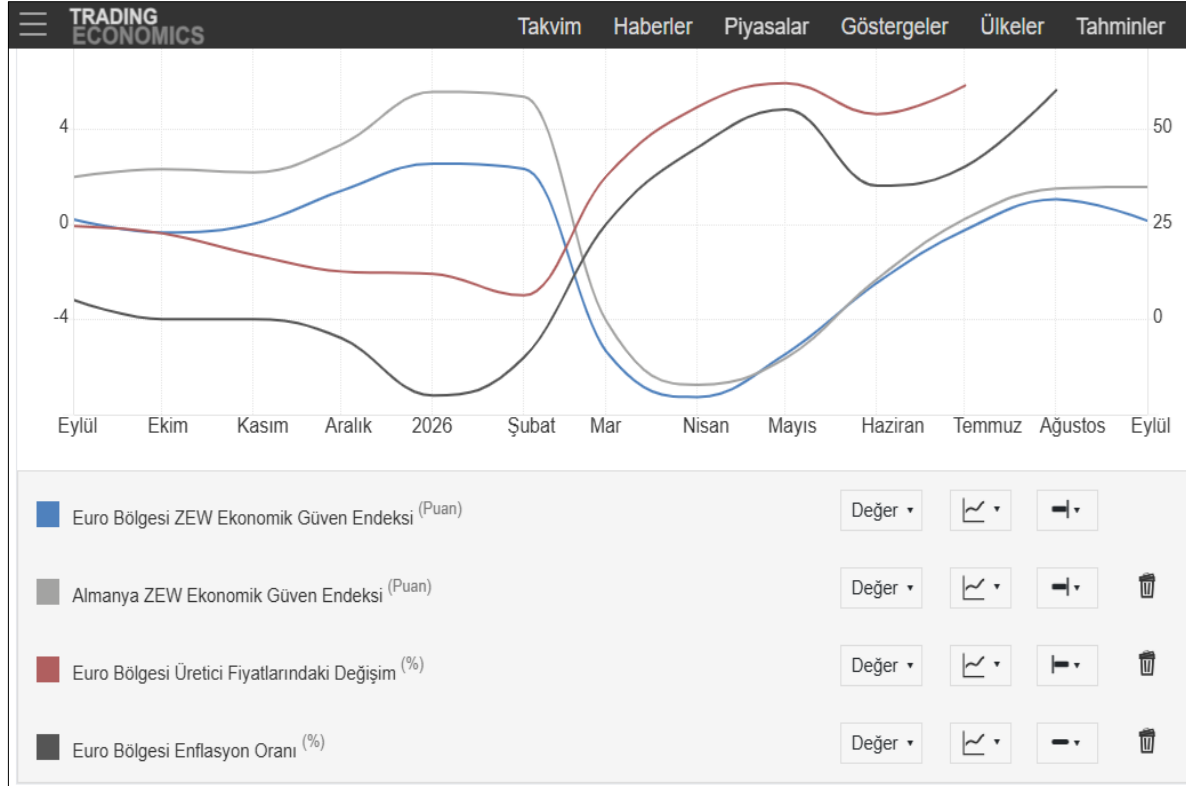
Türkiye’de Ağustosta merkezi yönetim bütçe dengesi TL12,8 milyar fazla verdi, 12 aylık toplam bütçe açığı TL2,2 trilyona yükseldi; faiz dışı bütçe dengesi aylık TL210 milyar fazla verdi, 12 aylık faiz dışı bütçe fazlası TL417 milyara geriledi. *12 aylık faiz dışı fazlada gerileme kaydedilirken tahvil faiz oranlarındaki artış borç yükünü yukarı çekecektir (sol grafik)*. Ağustosta Tarım-ÜFE aylık %0,9 düştü, yıllık %21,9 artışa hızlandı. *Temmuzda perakende ticaret güçlü seyrini korurken, inşaat üretimi aylık %1,1 arttı, hizmet üretimi %1,0 artışa hızlanırken sanayi üretimindeki daralma hızlandı (sağ grafik)*.



15 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Euro Bölgesinde Eylülde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 25,8'e gerileyerek iyimserlik azaldı, en büyük ihracat pazarımız Almanya'da 34,7'ye yükselerek iyimserlik arttı (**sol grafik**). *Jeopolitik riskin devam edeceği bir senaryoda ekonomik güvende iyimserlik devam ederken girdi maliyetlerinde ve tüketici fiyatlarında artış AMB'nin faiz artırımına devam edeceğine işaret ediyor.*

ABD'de 29 Ağustos ile biten son dört haftada özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi ortalama 16 bin 250 artışa hızlandı. *İstihdam verilerinde artış, tahvil faizlerinde yukarı yönlü eğilim ve enflasyonda yatay seyir, petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü baskı FED'i temkinli kalmaya zorlayacak, faiz artırım ihtimali ağır basıyor (sağ grafik).*



16 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD’de kripto para düzenlemelerinin Senato’dan geçmediği ve FED faiz kararının beklendiği yeni günde TSİ 0840 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yükseliyor. Dolar endeksi DXY 99,61 ile aşağıda, EURUSD 1,1545 ve Bitcoin 75889 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,997 ile aşağıda, spot ons altın 4332 dolar ve spot ons gümüş 64 dolar ile diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 108,02 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 48,65 ile yukarıda.

Türkiye’de Ağustos ayı Konut Fiyat Endeksi ve Temmuz ayı ücretli çalışan sayısı (arındırılmamış) açıklanacak.

Euro Bölgesinde Temmuz ayı sanayi üretimi açıklanacak.

ABD’de FED politika faiz kararı, 11 Eylül haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve mortgage başvuruları, Eylül ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) ve Ağustos ayı perakende satışlar açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14.Eyl.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Tem)	a/a İhr.%0,5; İth.%-0,8		a/a İhr.%-0,7; İth.%-1,2
15.Eyl.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Ağu)	12,8 mlr TL; -2199 mlr TL		-378,1 mlr TL; -2115,7 mlr TL
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Ağu)	a/a %-0,9; y/y %21,9		a/a %2,3; y/y %18,8
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Tem)	a/a %1,1; y/y %-4,7		a/a %-0,4; y/y %-5,7
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Tem)	a/a %1,0; y/y %3,0		a/a %0,9; y/y %1,6
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	25,8	39,9	31,4
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	34,7	37,0	34,2
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (29 Ağu)	16 bin 250		12 bin 250
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 %-0,2; y/y %-0,1	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 %0,8	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)		208 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

16 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Salı günü %2,41 düşüşle 13892 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13500 ve 13100, yukarıda 14300 ve 14700.

BİST 30... %2,16 düşüşle 16645 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16200 ve 15800, yukarıda 17000 ve 17400.

Dolar/TL... 48,62 seviyesinden yatay kapanan kur yeni günde 48,65 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,55 ve 48,45, yukarıda 48,75 ve 48,85.

Spot Ons Altın... %0,17 düşüşle 4292 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4332 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4300 ve 4270, yukarıda 4360 ve 4390.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husilerin Suudi Arabistan saldırıları ve ABD-İran'ın karşılıklı saldırıları jeopolitik riski artırırken 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 tetiklediği petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken Eylül toplantısında TCMB faiz değiştirmeden, 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 baskıyı artırıyor. 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 tahvil geri alımı hamleleri borçlanma maliyetlerini kalıcı olarak düşürebilecek büyüklükte değil. Yüksek ABD bütçe açığı ve yüksek borç yükü ABD dolarında zayıflık söylemlerini artırırken 10 yıl vadeli ABD tahvili %5 seviyesini aştı.

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.