

Bir Önceki İşlem Günü (16 Eylül 2026) Ne Oldu?

FED'in faiz artırdığı Çarşamba günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, öncü Avrupa borsaları yükseldi, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,65'e, gram altın 6731 TL'ye, 2 yıllık tahvil faizi %41,03'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 236 baz puana yükseldi. DXY 100,30'a ve Bitcoin 76148 dolara yükseldi, EURUSD 1,1465'e geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,02'ye yükseldi, faiz getirisi olmayan spot ons altın 4263 dolara düştü. Brent petrolün varil fiyatı 105,83 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 17,71'e yükseldi.

Türkiye'de Ağustosta Konut Fiyat Endeksi aylık %0,9 ve yıllık %23 artışa yavaşladı, yıllık reel düşüş %6,5'e hızlandı. Temmuzda ücretli çalışan sayısı 16,4 milyon ile yatay kaldı; sanayi sektöründe aylık %0,1 düştü, ticaret-hizmet sektöründe %0,1 arttı, inşaat sektöründe değişmedi.

Euro Bölgesinde Temmuzda sanayi üretimi aylık %0,1 düştü, yıllık bazda yatay kaldı.

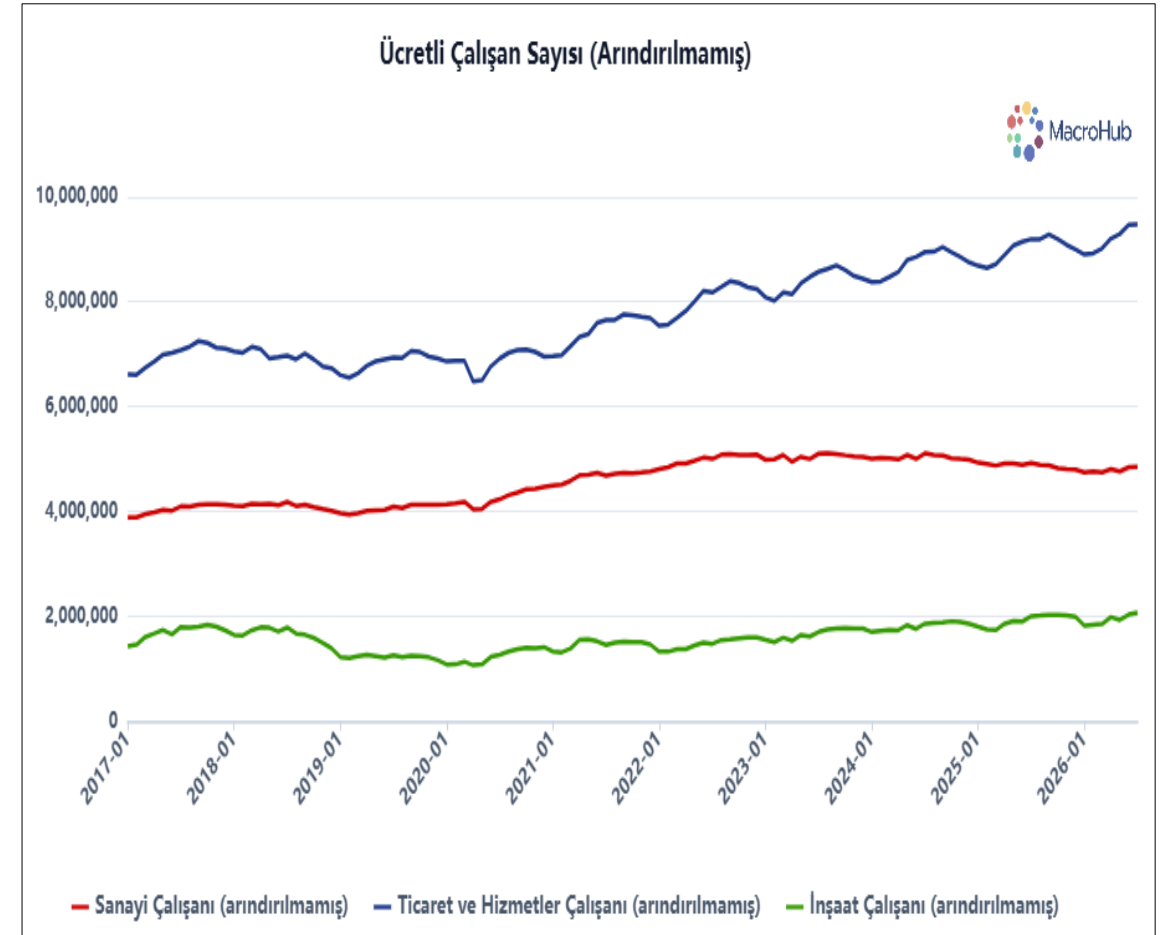
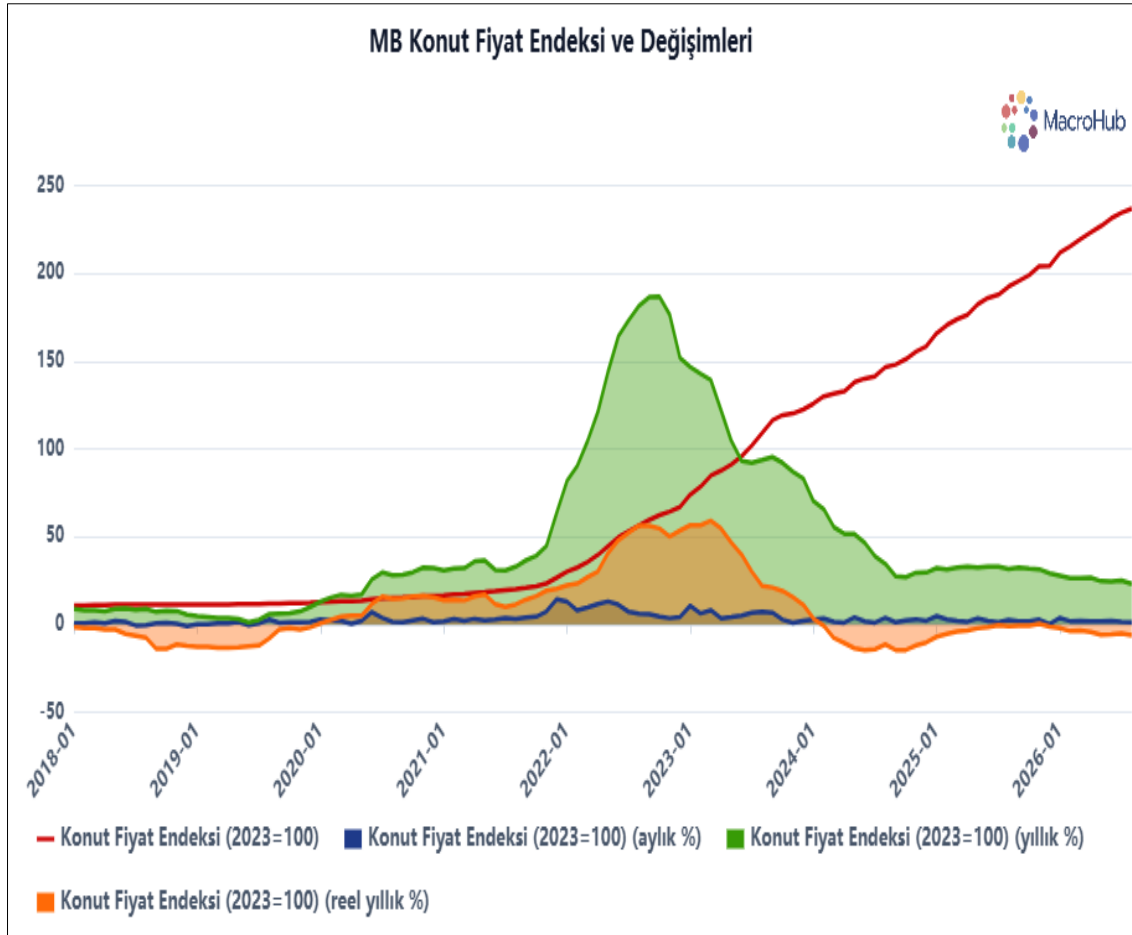
ABD'de FED politika faizini 2023 sonrasında ilk kez 25 baz puan artışla %4'e yükseltti, FED Başkanı Warsh enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu söyledi. 11 Eylül haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,97'ye yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %4,1 düşüşe hızlandı. Eylülde NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) 32'ye düşerek sektörde kötümserlik arttı. Ağustosta perakende satışlar aylık %1,2 ve yıllık %6,0 artışla gücünü korudu.

16.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	16.09.2026
BIST100	-5.54%	-9.53%	-7.41%	13122.58
BIST30	-5.58%	-8.84%	-1.95%	15716.04
Dolar/TL	0.05%	0.36%	1.61%	48.652
Euro/TL	-0.67%	-1.15%	0.69%	55.806
Euro/Dolar	-0.68%	-1.48%	-0.91%	1.1465
Dolar Endeksi (DXY)	0.68%	1.50%	0.63%	100.30
Bitcoin/USD	0.72%	-2.70%	20.91%	76148
Gram Altın	0.26%	-1.81%	-0.07%	6731.29
Ons Altın (spot)	-0.66%	-3.07%	-2.58%	4263.65
Brent Petrol	-2.69%	4.56%	19.55%	105.83
2-yıllık Tahvil Faizi	0.62%	1.47%	-0.16%	41.03%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.18%	0.33%	5.02%
S&P 500	-0.45%	-1.11%	-3.00%	7551.81

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
16.Eyl.26	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Tem)	16 milyon 393 bin		16 milyon 335 bin
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %0,9; y/y %23,0		a/a %1,4; y/y %24,9
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %-0,1; y/y %0	a/a %-0,2; y/y %-0,1	a/a %-0,1; y/y %-0,3
	ABD	FED Politika Faiz Kararı	%4,00	%4,00	%3,75
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (11 Eyl)	%6,97		%6,85
	ABD	Mortgage Başvuruları (11 Eyl)	h/h %-4,1		h/h %-2,7
	ABD	Perakende Satışlar (Ağu)	a/a %1,2; y/y %6,0	a/a %0,8	a/a %-0,5; y/y %5,03
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eyl)	32	34	35

16 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

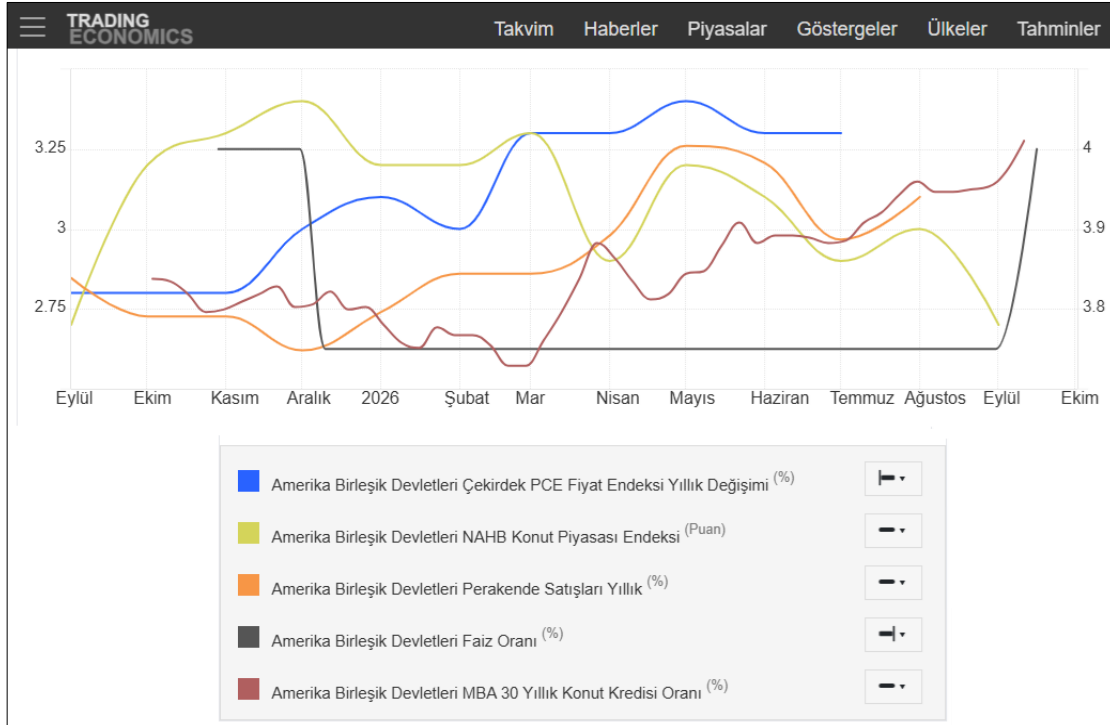
Türkiye’de Ağustosta Konut Fiyat Endeksi aylık %0,9 ve yıllık %23 artışa yavaşladı, yıllık reel düşüş %6,5’e hızlandı (**sol grafik**). Temmuzda ücretli çalışan sayısı 16,4 milyon ile yatay kaldı; sanayi sektöründe aylık %0,1 düştü, ticaret-hizmet sektöründe %0,1 arttı, inşaat sektöründe değişmedi (**sağ grafik**).



16 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de FED politika faizini 2023 sonrasında ilk kez 25 baz puan artışla %4’e yükseltti, FED Başkanı Warsh enflasyon risklerinin yukarı yönlü olduğunu söyledi. 11 Eylül haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,97’ye yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %4,1 düşüşe hızlandı. Eylülde NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) 32’ye düşerek sektörde kötümserlik arttı. Ağustosta perakende satışlar aylık %1,2 ve yıllık %6,0 artışla gücünü korudu. *Faiz getirilerinde artış konut piyasasını aşağı çekerken, istihdama yönelik olumlu seyrir perakende satışları yukarı yönlü destekliyor (sol grafik).*

Euro Bölgesinde Temmuzda sanayi üretimi aylık %0,1 düştü, yıllık bazda yatay kaldı. *Aylık ve yıllık bazda ekonomik aktivitede zayıflık sürerken enflasyonda aşağı yönlü eğilim AMB’nin 29 Ekim toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor (sağ grafik).*



17 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD’de Fed politika faizini artırırken yıl sonuna kadar iki faiz artırımını öngörüldüğü toplantının ertesinde yeni günde TSİ 0845 itibariyle Japonya hariç öncü Asya borsaları düşerken, vadeli ABD S&P 500 yükseliyor. Dolar endeksi DXY 100,26 ile aşağıda, EURUSD 1,1465 ile yatay, Bitcoin 76296 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,0 ile aşağıda, spot ons altın 4300 dolar ve spot ons gümüş 63 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller satış ağırlıklı seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 105,35 dolar ile aşağıda. Türkiye’de Dolar/TL 48,67 ile yukarıda.

Türkiye’de 11 Eylül haftası para ve banka verileri ve Temmuz ayı kısa vadeli dış borç stoku açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ağustos ayı çekirdek TÜFE açıklanacak.

İngiltere’de BoE politika faiz kararını açıklayacak.

ABD’de 12 Eylül haftası ilk işsizlik başvuruları, Ağustos ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları 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	Ürettili Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Tem)	16 milyon 393 bin		16 milyon 335 bin
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %0,9; y/y %23,0		a/a %1,4; y/y %24,9
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Tem)	a/a %-0,1; y/y %0	a/a %-0,2; y/y %-0,1	a/a %-0,1; y/y %-0,3
	ABD	FED Politika Faiz Kararı	%4,00	%4,00	%3,75
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (11 Eyl)	%6,97		%6,85
	ABD	Mortgage Başvuruları (11 Eyl)	h/h %-4,1		h/h %-2,7
	ABD	Perakende Satışlar (Ağu)	a/a %1,2; y/y %6,0	a/a %0,8	a/a %-0,5; y/y %5,03
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eyl)	32	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

17 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Çarşamba günü %5,54 düşüşle 13122 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12700 ve 12300, yukarıda 13500 ve 13900.

BİST 30... %5,58 düşüşle 15716 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15300 ve 14900, yukarıda 16100 ve 16500.

Dolar/TL... %0,05 artışla 48,65 seviyesinden yatay kapanan kur yeni günde 48,67 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,60 ve 48,50, yukarıda 48,80 ve 48,90.

Spot Ons Altın... %0,66 düşüşle 4263 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4300 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4270 ve 4240, yukarıda 4330 ve 4360.

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 FED politika faizini %4,00'e yükseltti. 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) Zincirlemiş 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.