

Bir Önceki İşlem Günü (21 Eylül 2026) Ne Oldu?

Husi'lerin Kızıldeniz'e hakim olmak için saldırılarını sürdürdüğü, BM Genel Kurulunda ABD-İran gerginliğinin hafifleyebileceği beklentileriyle Pazartesi günü öncü Asya borsaları, Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 48,79'a yükseldi, gram altın 6820 TL'ye ve 2 yıllık tahvil faizi %39,85'e düştü, 5 yıllık CDS risk primi 244 baz puana yükseldi. DXY 100,43'e ve Bitcoin 86587 dolara yükseldi, EURUSD 1,1465'e geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,95'e ve spot ons altın 4343 dolara geriledi. Brent petrolün varil fiyatı 100,34 dolara düştü, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 14,87'ye yükseldi.

Türkiye'de Eylülde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,2'ye, Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) 102,5'e yükseldi. Ağustosta yurt dışı üretici fiyat enflasyonu aylık %3,6 ve yıllık %32,6'ya hızlandı. Temmuzda tarımsal girdi fiyat enflasyonu aylık %0,2 yükseldi, yıllık %27,6'ya yavaşladı; merkezi yönetim borç stoku 15,9 trilyon TL'ye yükseldi.

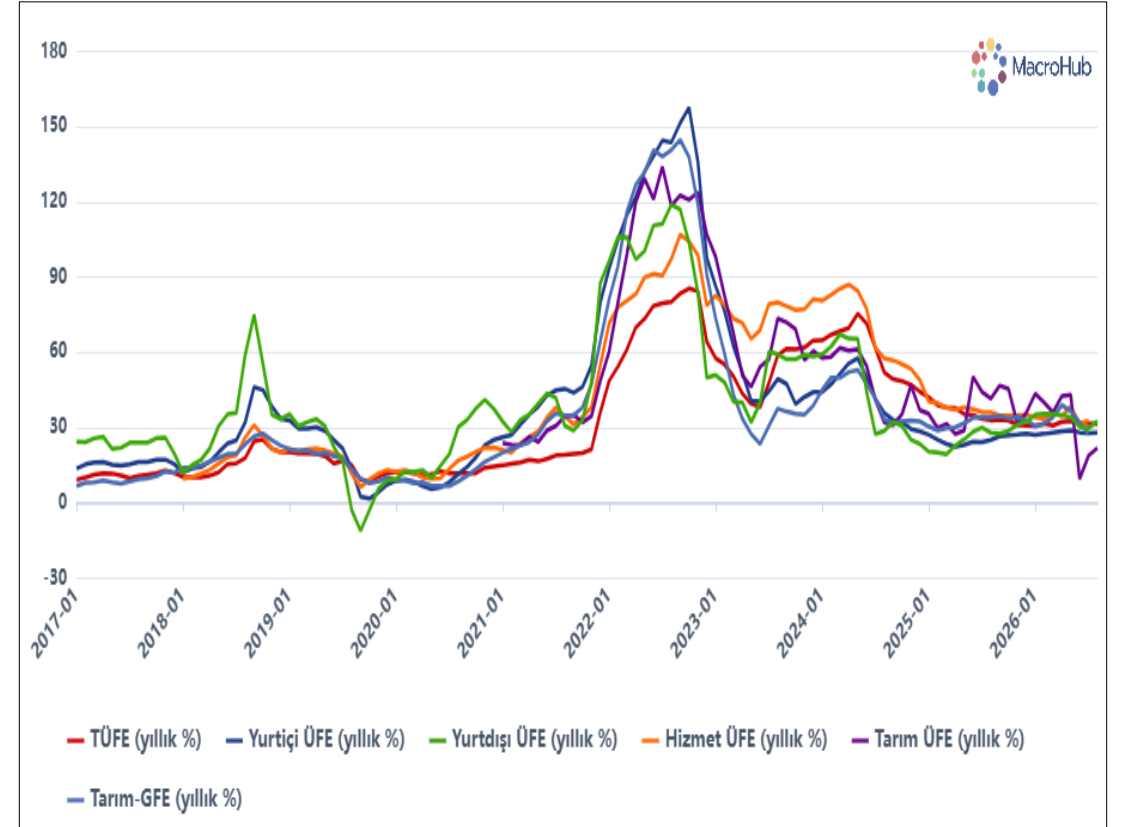
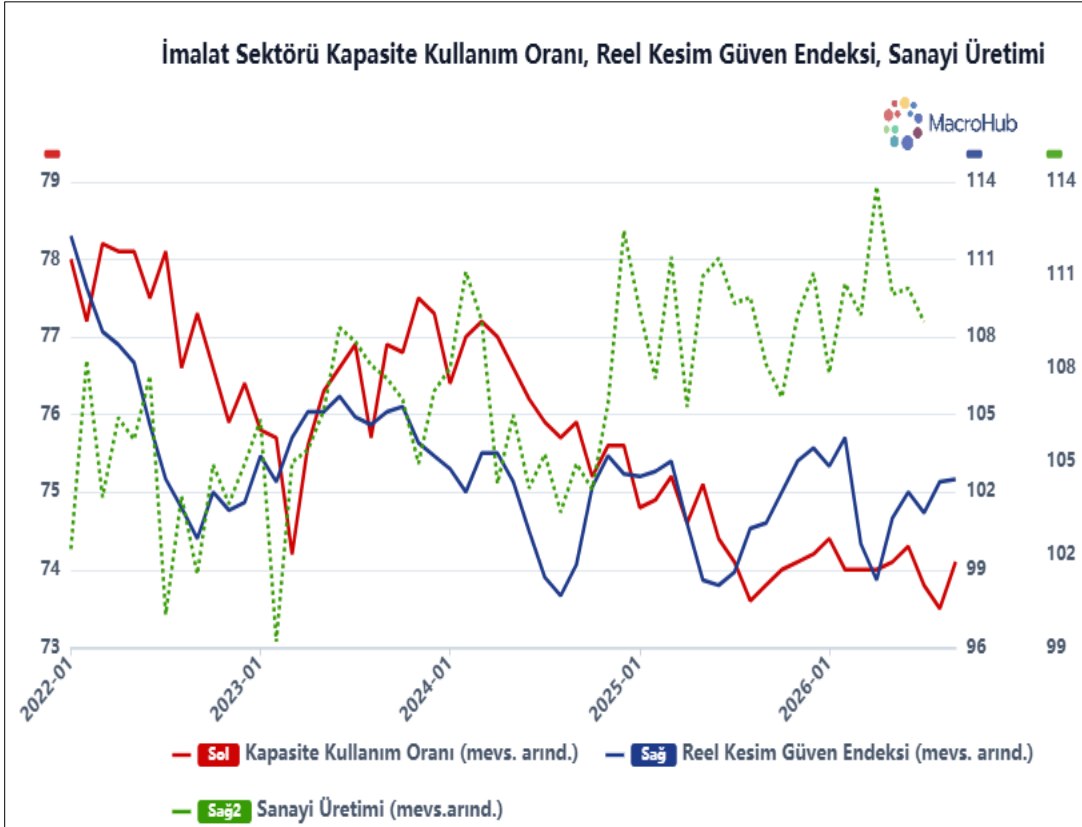
ABD'de Temmuzda Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) -0,04 değerine düşerek ekonomik aktivite eğilimin altında kaldı.

21.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	21.09.2026
BIST100	0.40%	-6.31%	-7.75%	13337.69
BIST30	1.29%	-3.65%	-1.15%	16391.39
Dolar/TL	0.03%	0.34%	1.81%	48.792
Euro/TL	-0.13%	-0.38%	0.00%	55.985
Euro/Dolar	-0.18%	-0.73%	-1.82%	1.1465
Dolar Endeksi (DXY)	0.21%	0.98%	1.62%	100.43
Bitcoin/USD	6.96%	10.78%	25.11%	86587
Gram Altın	-0.74%	1.57%	-2.08%	6820.30
Ons Altın (spot)	-0.80%	1.02%	-3.81%	4343.43
Brent Petrol	-3.40%	-5.05%	9.52%	100.34
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.26%	-0.43%	-1.02%	39.85%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.04%	0.30%	4.95%
S&P 500	1.49%	1.90%	0.74%	7764.70

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Eyl.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eyl)	%74,2		%73,50
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)	102,5		102,4
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %3,6; y/y %32,6		a/a %2,5; y/y %29,7
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %0,2; y/y %27,6		a/a %-0,9; y/y %32,1
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağu)	15,9 trilyon TL		15 trilyon TL
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Ağu)	-0,04		0,08

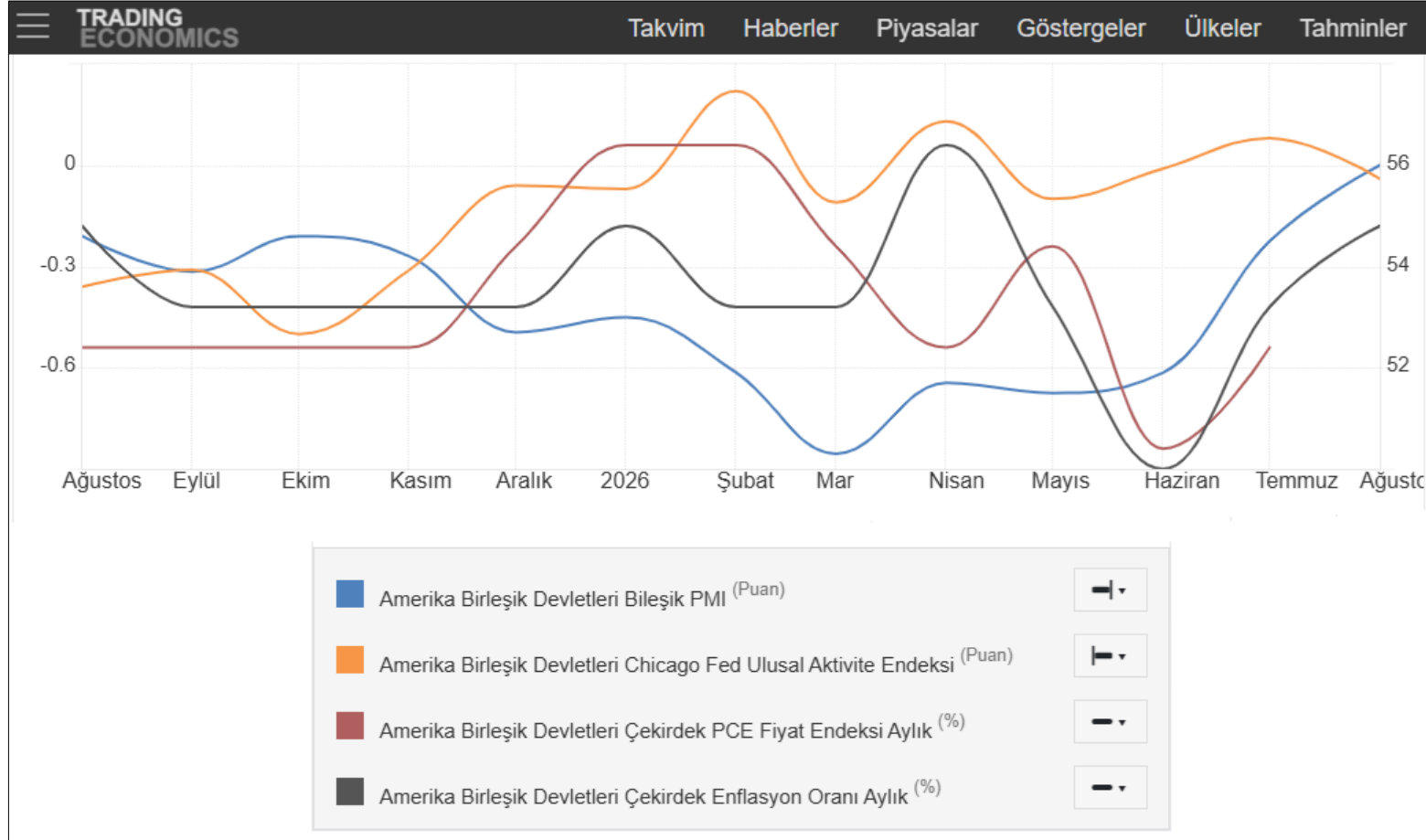
21 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Eylülde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,2’ye, Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) 102,5’e yükseldi (**sol grafik**). Ağustosta yurt dışı üretici fiyat enflasyonu aylık %3,6 ve yıllık %32,6’ya hızlandı; Temmuzda tarımsal girdi fiyat enflasyonu aylık %0,2 yükseldi, yıllık %27,6’ya yavaşladı (**sağ grafik**). Temmuzda merkezi yönetim borç stoku 15,9 trilyon TL’ye yükseldi.



21 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de Temmuzda Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) -0,04 değerine düşerek ekonomik aktivite trendin altında kaldı, fiyat baskılarında artış sürüyor.



22 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD’de BM toplantılarına odaklandığımız yeni günde TSİ 0800 itibariyle Japonya’nın tatil olduğu öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 100,33 ve Bitcoin 85466 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1477 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,956 ile aşağıda, spot ons altın 4346 dolar ve spot ons gümüş 66 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 101,70 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 48,81 ile yukarıda.

Türkiye’de Eylül ayı tüketici güven endeksi (eşik 100) açıklanacak.

ABD’de 5 Eylül haftası özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi açıklanacak.

Euro Bölgesinde Eylül ayı tüketici güven endeksi (eşik 100) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Eyl.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eyl)	%74,2		%73,50
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)	102,5		102,4
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %3,6; y/y %32,6		a/a %2,5; y/y %29,7
	Türkiye	Tarım Girdi Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %0,2; y/y %27,6		a/a %-0,9; y/y %32,1
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Ağu)	15,9 trilyon TL		15 trilyon TL
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Ağu)	-0,04		0,08
22.Eyl.26	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)			90,8
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (5 Eyl)			16 bin 250
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)		-16,5	-15,5
23.Eyl.26	Türkiye	Finansal Hizmetler Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)			150,4
	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Eyl)			Hanehalkı %45,58; Reel Sektör %32,80; Piyasa Katılımcıları %23,69
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eyl) (İlk Tahmin)		İmalat 52,7; Hizmet 51,5	İmalat 52,7; Hizmet 51,6
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eyl) (İlk Tahmin)		İmalat 53,5; Hizmet 56,0	İmalat 53,9; Hizmet 56,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (18 Eyl)			%6,97
	ABD	Mortgage Başvuruları (18 Eyl)			h/h %-4,1
24.Eyl.26	Türkiye	Brüt Rezerv (18 Eyl)			178,7 mlr \$
	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Eyl)			Hizmet 111,90; Perakende Ticaret 110,11; İnşaat 83,13
	Almanya	Ifo İş İklimi Endeksi (Eşik 0) (Eyl)		89,0	88,8
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (19 Eyl)		203 bin	196 bin
	ABD	İnşaat İzinleri (Ağu)		a/a %-2,7	a/a %4,3
	ABD	Yeni Konut Satışları (Ağu)			a/a %-10,5
	ABD-Çin	Trump ve Şi Zirvesi			
25.Eyl.26	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Tem)			Gelen 7,1 mln; Ayrılan 6,3 mln
	Almanya	Gfk Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)		-27,5	-26,6
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Ağu)		a/a %-0,3	a/a %1,1
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eyl)		47,5	51,7

22 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Pazartesi günü %0,40 artışla 13337 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12900 ve 12500, yukarıda 13700 ve 14100.

BİST 30... %1,29 artışla 16391 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16000 ve 15400, yukarıda 16800 ve 17200.

Dolar/TL... %0,03 artışla 48,79 seviyesinden yatay kapanan kur yeni günde 48,81 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,70 ve 48,60, yukarıda 48,90 ve 49,00.

Spot Ons Altın... %0,80 düşüşle 4343 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4346 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4320 ve 4290, yukarıda 4380 ve 4410.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husi-Suudi Arabistan saldırıları ve ABD-İran'ın 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 Eylülde TCMB faiz değiştirmeden, Ukrayna'nın savunma harcamalarını göğüsleyen Avrupa'da AMB politika faizini %2,65'e, FED %4,00'e ve BoJ %1,25'e yükseltti, BoE faizi değiştirmede. Artarak süren ABD-İran saldırıları başta petrol olmak üzere arz yönlü enflasyonist baskıyı artırıyor. 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. IMF, küresel kalkınma ihtiyaçlarının bankanın sağladığı fonları aştığını açıkladı; borçlanma gereği ve borçlanma maliyetleri üzerinde baskının artıyor olması enflasyonu besleyecektir.

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.