Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (28 Eylül 2026) Ne Oldu?

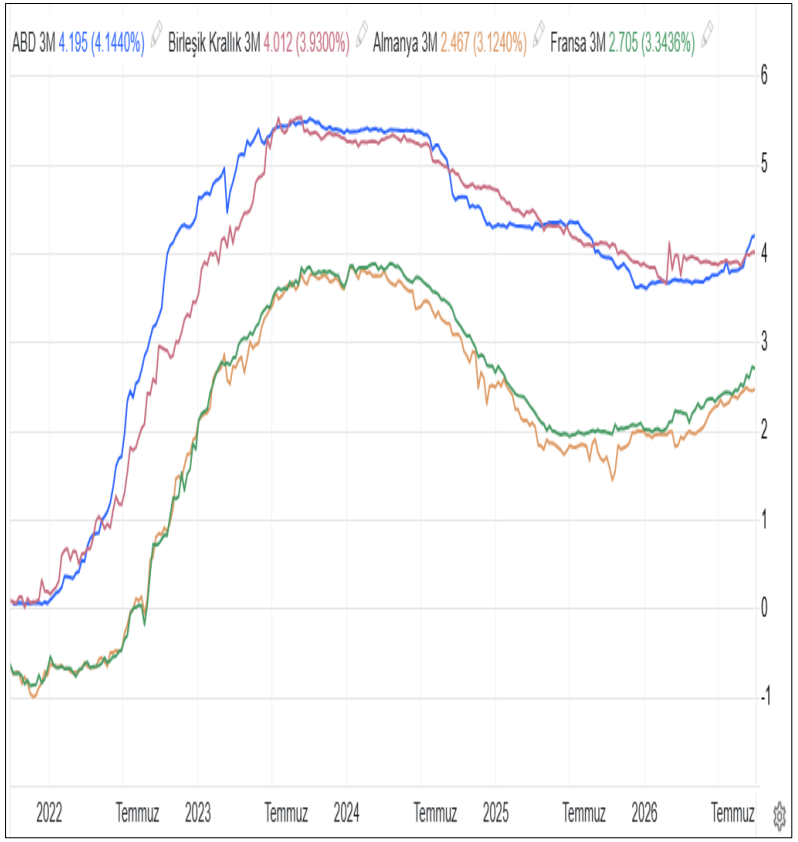
ABD ve İran arasında Hürmüz Boğazı ile ilgili diplomatik belirsizliğin sürdüğü Pazartesi günü Hong Kong hariç öncü Asya borsaları, Türkiye, Fransa hariç öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,98'e yükseldi, gram altın 6480 TL'ye geriledi, 2 yıllık tahvil faizi %40,33'e ve 5 yıllık CDS risk primi 254 baz puana yükseldi. DXY 101,19'a yükseldi, EURUSD 1,1371'e ve Bitcoin 83498 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,25'e yükseldi, spot ons altın 4115 dolara düştü. Brent petrolün varil fiyatı 106,06 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 16,07'ye yükseldi.

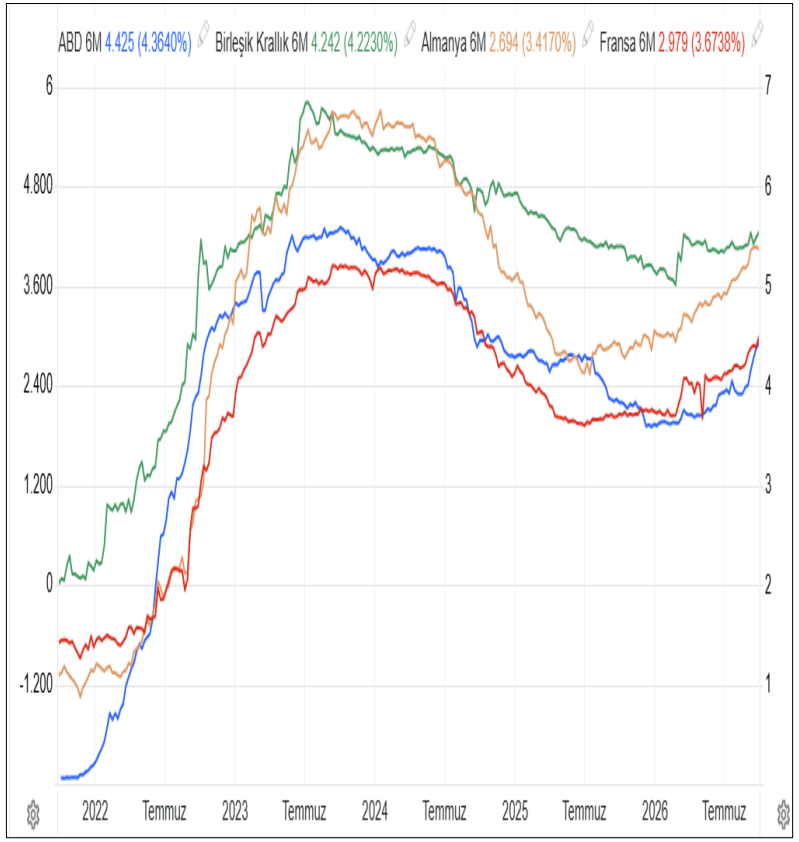
Euro Bölgesi ve ABD tahvil ve bono ihalelerinde faizler yükseldi.

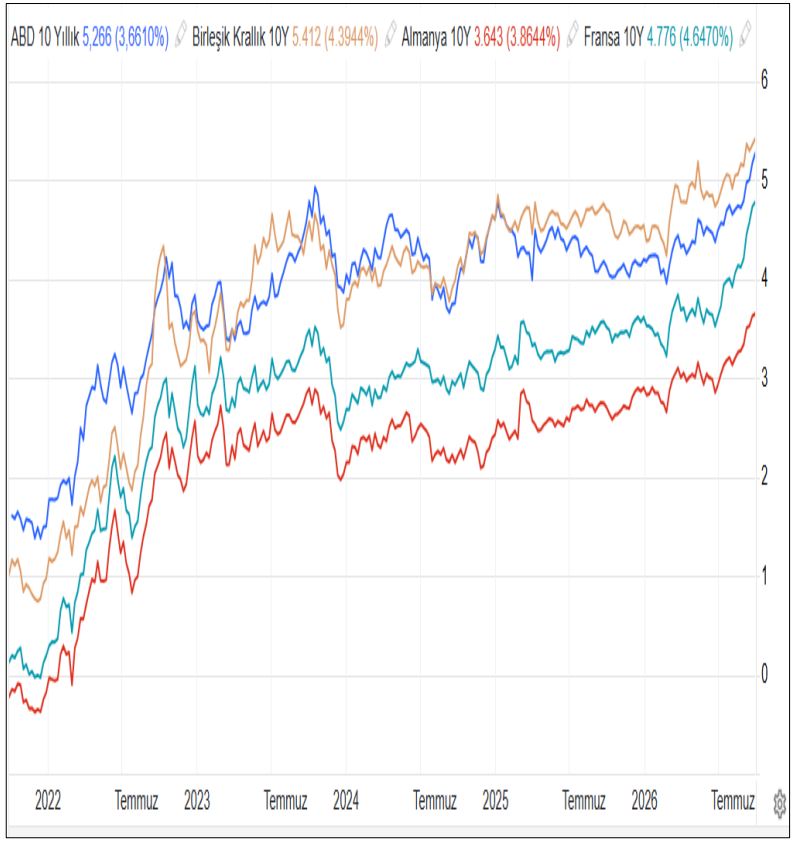
28.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	28.09.2026
BIST100	-2.38%	-5.59%	-13.99%	12592.76
BIST30	-1.87%	-4.53%	-6.79%	15648.91
Dolar/TL	0.13%	0.39%	1.55%	48.984
Euro/TL	-0.08%	-0.45%	-0.29%	55.735
Euro/Dolar	-0.18%	-0.82%	-1.85%	1.1371
Dolar Endeksi (DXY)	0.22%	0.76%	1.49%	101.19
Bitcoin/USD	-0.64%	-3.57%	7.29%	83498
Gram Altın	-4.05%	-4.88%	-6.21%	6480.11
Ons Altın (spot)	-4.37%	-5.24%	-7.62%	4115.71
Brent Petrol	1.50%	5.70%	18.75%	106.06
2-yıllık Tahvil Faizi	0.09%	0.48%	0.27%	40.33%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.08%	0.29%	0.53%	5.25%
S&P 500	-0.77%	-1.04%	-0.36%	7683.69

28 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Jeopolitik riskler ve enflasyonda yükseliş paralelinde bono/tahvil faizlerinde yukarı yönlü eğilim sürüyor.







29 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Hürmüz Boğazı'na ilişkin ABD ve İran'ın arabulucularla ayrı ayrı görüşmelerin ardından yeni günde TSİ 0910 itibariyle Çin hariç öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 101,22 ve Bitcoin 83843 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1364 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,251 ile yukarıda, spot ons altın 4145 dolar ve spot ons gümüş 60 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 107,21 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 49,00 ile yukarıda.

Türkiye'de Eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde Eylül ayı Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak.

ABD'de Eylül ayı CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), Ağustos ayı JOLTS yeni iş fırsatları ile Temmuz ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
28.Eyl.26					
29.Eyl.26	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)			100,57
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)		99,0	98,4
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Tem)		y/y %2,2	a/a %0,4; y/y %2,1
	ABD	JOLTS Yeni İş Fırsatları (Ağu)		7,240 milyon	7,271 milyon
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)		90,0	89,4
30.Eyl.26	Türkiye	Dış Ticaret (Ağu)			İhr. 23,5 mlr $; İth. 28,7 mlr $
	Türkiye	Manşet İşsizlik Oranı ve Atıl İşgücü Oranı (Ağu)			Manşet %8,1; Atıl İşgücü Oranı %30,6
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Ağu)			a/a %3,9; y/y %32,8
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (25 Eyl)			%7,12
	ABD	Mortgage Başvuruları (25 Eyl)			h/h %-1,5
	ABD	Özel Sektör ADP İstihdam Değişimi (Eyl)		72 bin	38 bin
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Ağu)		a/a %0,3; y/y %3,4	a/a %0,2; y/y %3,3
1.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (25 Eyl)			174,4 mlr $
	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)			48,1
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)			52,3
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)		52,7	52,7
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)		57,0	53,9
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)		54,9	54,6
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (26 Eyl)		200 bin	197 bin
2.Eki.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Tahminleri (Eyl)			İhr. 23,5 mlr $; İth. 28,7 mlr $
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eyl)		y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Eyl)		84 bin	162 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Eyl)		%4,1	%4,1
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Eyl)		a/a %0,3	a/a %0,3; y/y %3,1
	ABD	Fabrika Siparişleri (Ağu)		a/a %0,1	a/a %0,9

29 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Pazartesi günü %2,38 düşüşle 12592 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12200 ve 11800, yukarıda 13000 ve 13400.

BİST 30… %1,87 düşüşle 15648 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15200 ve 14800, yukarıda 16000 ve 16400.

Dolar/TL… %0,13 artışla 48,98 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,00 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,90 ve 48,80, yukarıda 49,10 ve 49,20.

Spot Ons Altın… %4,37 düşüşle 4115 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4145 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4115 ve 4085, yukarıda 4175 ve 4205.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- ***Jeopolitik Riskler…*** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, İran destekli Husi-Suudi Arabistan saldırıları ve ABD-İran gerginliği 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 değiştirmezken, 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 değiştirmedi. 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.

2027-2029 Orta Vadeli Program

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 (1)	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 (1)	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 ayrımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.
(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasından 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/

2027-2029 Orta Vadeli Program

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.