

Bir Önceki İşlem Günü (2 Eylül 2026) Ne Oldu?

İran-ABD gerginliğinin sürdüğü Çarşamba günü öncü Asya borsaları, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları düştü, ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 48,27'ye düştü, gram altın 6791 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,83'e düştü, 5 yıllık CDS risk primi 220 baz puan ile değişmedi. DXY 99,59'a, EURUSD 1,1588'e ve Bitcoin 77287 dolara düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,78'e düştü, spot ons altın 4381 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 95,63 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 15,20'ye düştü. *Mevcut resim FED'in 16 Eylül toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*

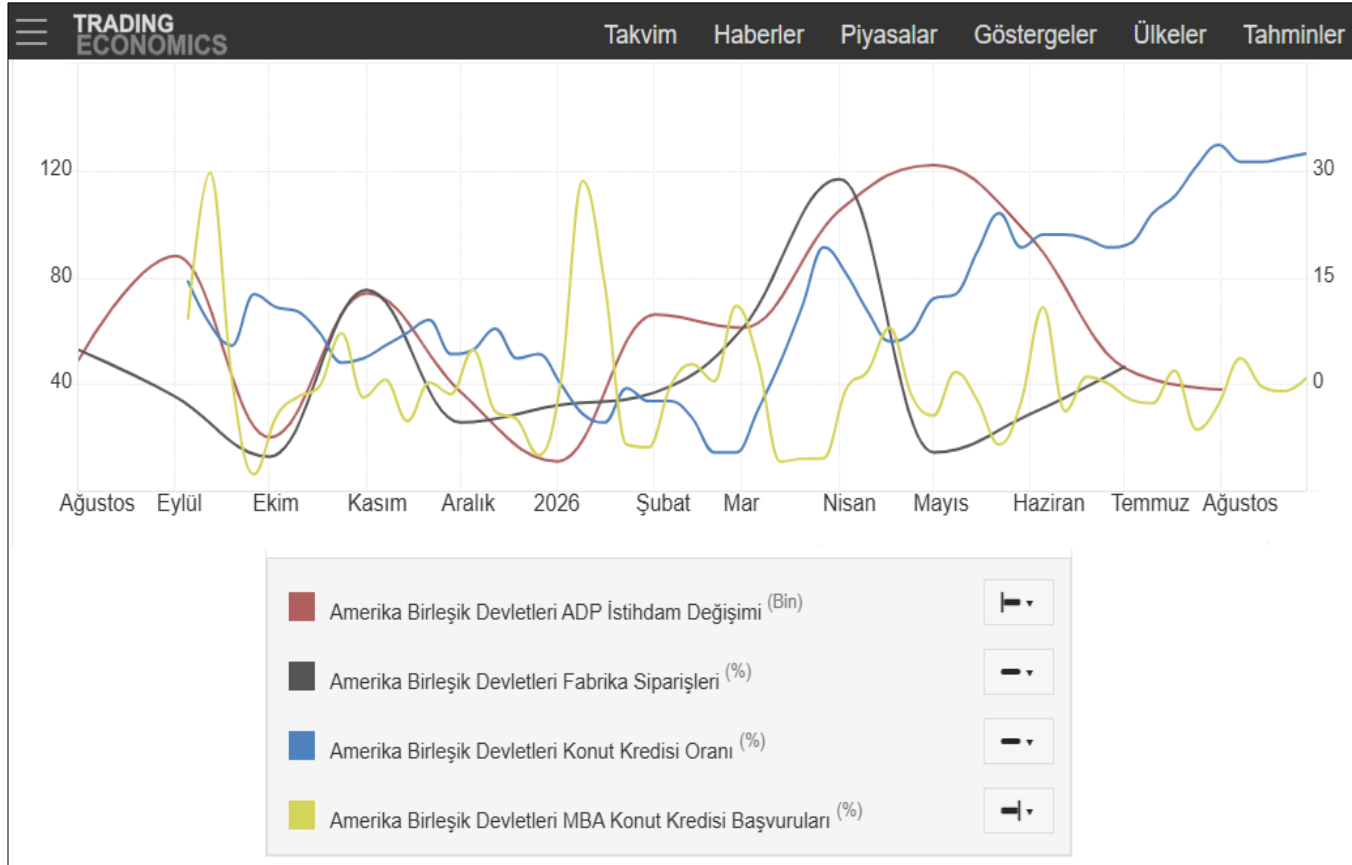
ABD'de 28 Ağustos haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %6,79'a yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %0,8 arttı. Ağustosta özel sektör ADP istihdamı 38 bine düşerek istihdama ilişkin olumsuz sinyal verdi. Temmuzda fabrika siparişleri aylık %0,9 yükseldi. 6 Temmuz – 24 Ağustos dönemini kapsayan FED Bej Kitap Raporu'na göre ekonomik aktivite ılımlı büyüdü, tüketici harcamaları hafif arttı, savunma sanayi ve veri merkezlerine ilişkin siparişlerin arttığı not edildi; istihdam ve ücretler hafif arttı. İmalat ve inşaatla girdi maliyetleri (enerji, taşımacılık ve ham madde) hızlandı, sağlık hizmeti ve sigorta fiyatlarında artışa dikkat çekildi; girdi maliyetleri çıktı fiyatlarına sınırlı yansıtılabildi.

2.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	2.09.2026
BIST100	-1.25%	-3.84%	4.40%	14050.56
BIST30	-0.97%	-3.11%	7.09%	16330.00
Dolar/TL	-0.04%	0.34%	1.60%	48.273
Euro/TL	-0.04%	-0.18%	2.13%	55.985
Euro/Dolar	-0.04%	-0.54%	0.53%	1.1588
Dolar Endeksi (DXY)	-0.09%	0.43%	-0.32%	99.59
Bitcoin/USD	-0.15%	-2.18%	23.06%	77287
Gram Altın	1.08%	-4.38%	9.68%	6791.44
Ons Altın (spot)	1.22%	-4.56%	8.29%	4381.68
Brent Petrol	1.04%	8.87%	6.11%	95.63
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.13%	-0.08%	-2.20%	39.83%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	0.13%	0.13%	4.78%
S&P 500	0.46%	-0.12%	2.36%	7666.60

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
2.Eyl.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (28 Ağu)	%6,79		%6,78
	ABD	Mortgage Başvuruları (28 Ağu)	h/h %0,8		h/h %-1,0
	ABD	Özel Sektör ADP İstihdam Değişimi (Ağu)	38 bin	47 bin	46 bin
	ABD	Fabrika Siparişleri (Tem)	a/a %0,9	a/a %0,6	a/a %-0,2
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (6 Tem-24 Ağu)	Ekonomik Aktivite İlimli Büyüdü		Ekonomik Aktivitede Hafif İle Orta Hızda Artış

2 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de 28 Ağustos haftasında MBA 30 yıllık mortgage faizi %6,79’a yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %0,8 arttı; Ağustosta özel sektör ADP istihdamı 38 bin artışa yavaşlayarak istihdama ilişkin olumsuz sinyal verdi, Temmuzda fabrika siparişleri aylık %0,9 yükseldi. 6 Temmuz – 24 Ağustos dönemini kapsayan FED Bej Kitap Raporu’na göre ekonomik aktivite ılımlı büyüdü, tüketici harcamaları hafif arttı, savunma sanayi ve veri merkezlerine ilişkin siparişlerin arttığı not edildi; istihdam ve ücretler hafif arttı. İmalat ve inşaat girdi maliyetleri (enerji, taşımacılık ve ham madde) hızlandı, sağlık hizmeti ve sigorta fiyatlarında artışa dikkat çekildi; girdi maliyetleri çıktı fiyatlarına sınırlı yansıtılabildi. *Mevcut resim FED’in 16 Eylül toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*



3 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Trump'un İran'a yönelik saldırıların uzun sürmesini beklemediğini duyurduğu yeni günde TSİ 0825 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 99,39 ve Bitcoin 77220 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1598 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,774 ile aşağıda, spot ons altın 4424 dolar ve ons gümüş 65 dolar ile aşağıda, diğer değerli metallerde alış hakim. Brent petrolün varil fiyatı 94,82 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,31 ile yukarıda.

Türkiye'de 28 Ağustos haftası para ve banka verileri, Ağustos ayı TÜFE, Yİ-ÜFE ve ENAGrup TÜFE (Ağu) açıklanacak.

Küresel JP Morgan Küresel Bileşik PMI ve Hizmet PMI (eşik 50) açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ağustos ayı Hizmet PMI ve Bileşik PMI açıklanacak.

ABD'de Ağustos ayı Hizmet PMI ve Bileşik PMI; özel ve kamu sektörlerini kapsayan ISM Hizmet PMI (eşik 50) ile 29 Ağustos haftası ilk işsizlik başvuruları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
31.Ağu.26	Türkiye	GSYH (2Ç2026)	ç/ç %1,1; y/y %2,3	y/y %2,9	ç/ç %0,1; y/y %2,5
	Türkiye	Manşet İşsizlik Oranı ve Atıl İşgücü Oranı (Tem)	Manşet %8,1; Atıl İşgücü Oranı %30,6		Manşet %7,6; Atıl İşgücü Oranı %28,8
1.Eyl.26	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	48,1		47,7
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	52,3		52,1
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	52,7	52,8	51,9
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Ağu)	y/y %2,4	y/y %2,5	y/y %2,5
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Tem)	%6,4	%6,3	%6,4
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	53,9	53,2	53,9
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)	54,6	55,2	55,6
	ABD	Yeni İş Fırsatları (Tem)	7,27 milyon	7,3 milyon	7,18 milyon
2.Eyl.26	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (28 Ağu)	%6,79		%6,78
	ABD	Mortgage Başvuruları (28 Ağu)	h/h %0,8		h/h %-1,0
	ABD	Özel Sektör ADP İstihdam Değişimi (Ağu)	38 bin	47 bin	46 bin
	ABD	Fabrika Siparişleri (Tem)	a/a %0,9	a/a %0,6	a/a %-0,2
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (6 Tem-24 Ağu)	Ekonomik Aktivite İllimlı Büyüdü		Ekonomik Aktivitede Hafif İle Orta Hızda Artış
3.Eyl.26	Türkiye	Brüt Rezerv (28 Ağu)			188,4 mlr \$
	Türkiye	TÜFE (Ağu)		a/a %1,9; y/y %31,6	a/a %1,8; y/y %31,8
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Ağu)			a/a %1,5; y/y %27,8
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Ağu)			a/a %3,1; y/y %50,5
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Ağu)			52,6
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Ağu)		51,7	51,7
	ABD	Hizmet PMI (Ağu)		56,8	54,6
	ABD	ISM Hizmet PMI (Ağu)		54,3	54,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (29 Ağu)		205 bin	203 bin
4.Eyl.26	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ağu)			105,96
	Küresel	FAO Gıda Enflasyonu (Ağu)			a/a %0,6; y/y %1,0
	Küresel	Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (Eşik 0) (Ağu)			0,79
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Tem)		a/a %0,3	a/a %-0,3; y/y %0,7
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağu)		58 bin	-23 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Ağu)		%4,1	%4,1
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Ağu)		a/a %0,3; y/y %3,0	a/a %0,1; y/y %3,2

3 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Çarşamba günü %1,25 düşüşle 14050 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13600 ve 13200, yukarıda 14400 ve 14800.

BİST 30... %0,97 düşüşle 16330 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15900 ve 15500, yukarıda 16700 ve 17100.

Dolar/TL... %0,04 düşüşle 48,27 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,31 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,20 ve 48,10, yukarıda 48,40 ve 48,50.

Spot Ons Altın... %1,22 artışla 4381 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4424 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4390 ve 4360, yukarıda 4450 ve 4480.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, Suudi-Yemen, İran-Katar ve ABD-Umman esir gerginliği jeopolitik riski artırırken Başkan Trump İran'la yapılan ve vadesi dolan 60 günlük çerçeve anlaşması uzatılmazken ABD-İran'ın karşılıklı saldırıları Hürmüz Boğazı'nın trafik akışına yönelik belirsizliği artırıyor.
- **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 merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim. Rusya-Ukrayna savaşı tahıl arzı ve Hürmüz Boğazı'nın ise petrol akışı açısından kilit öneme sahip olması arz yönlü enflasyonist baskının süreceğine işaret ediyor.
- **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

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

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, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini

P: Program

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.