

Bir Önceki İşlem Günü (4 Eylül 2026) Ne Oldu?

Cuma günü Çin hariç öncü Asya borsaları ve Türkiye yükseldi, öncü Avrupa borsaları karışık kapandı, ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 48,43'e yükseldi, gram altın 6888 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %39,57 ile değişmedi, 5 yıllık CDS risk primi 217 baz puana geriledi. DXY 99,16'ya yükseldi, EURUSD 1,1614'e ve Bitcoin 79677 dolara düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,78'e yükseldi, spot ons altın 4428 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 94,38 dolara düştü, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 14,53'e yükseldi.

Türkiye'de Ağustosta TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru 105,04'e gerileyerek TL'nin değer artışı zayıfladı. 2027-2029 dönemi OVP'de enflasyonun 2026 sonunda %28,4 olacağı tahmin edildi; hedefler 2027 için %21, 2028 için %13,5, 2029 için %9 olarak belirlendi.

Küresel Ağustos ayı BM gıda enflasyonu aylık %1,9 ve yıllık %2,5 artışa hızlandı, en hızlı artış şekerde gerçekleşti. Küresel tedarik zinciri baskı endeksi ise Ağustosta 1,06'ya yükselerek (eşik 0) tarihsel ortalamasının üzerine çıkarak tedarik zincirindeki baskının arttığına işaret etti.

Euro Bölgesinde Temmuzda perakende satışlar aylık %0,6 daraldı, yıllık %0,6 artışa yavaşladı.

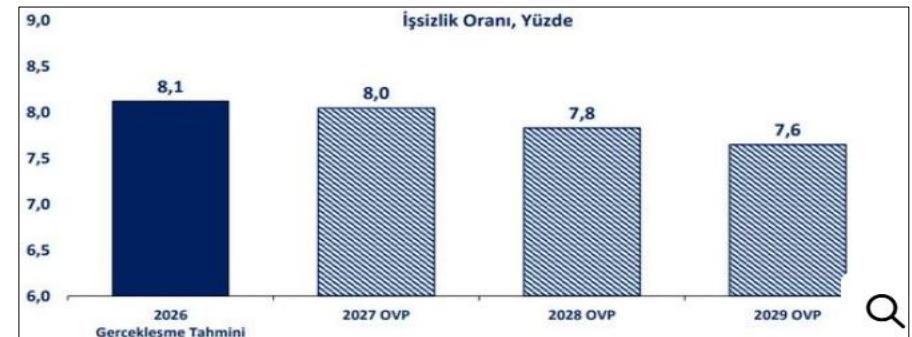
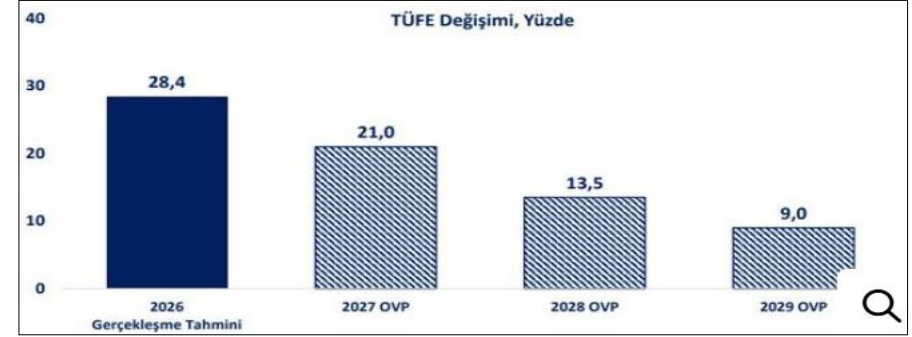
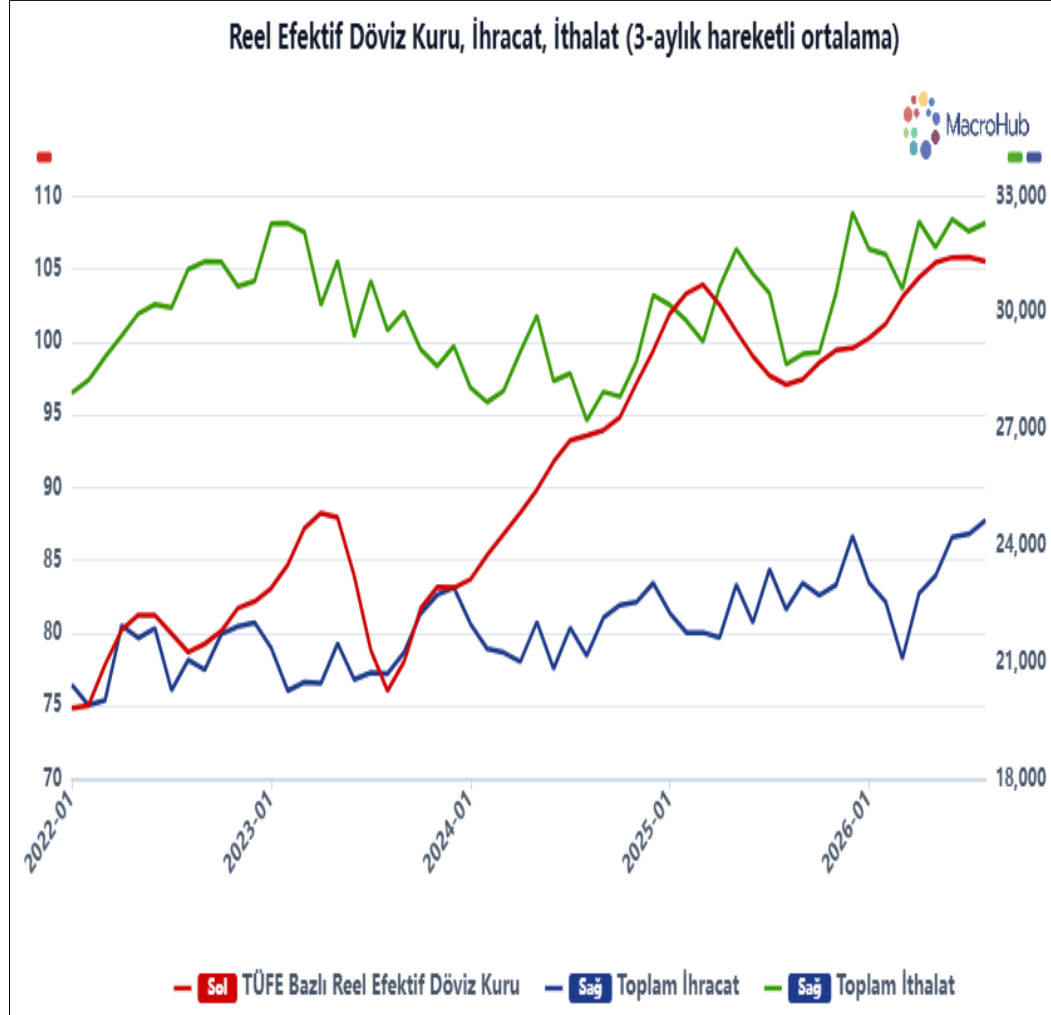
ABD'de Ağustosta tarım dışı istihdam 162 bin kişi ile son dört ayın en yükseğine hızlandı, işsizlik oranı %4,1 ile değişmedi, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 artışa hızlandı, yıllık %3,1 artışa yavaşladı.

4.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	4.09.2026
BIST100	0.57%	-4.30%	2.37%	14012.42
BIST30	0.90%	-2.05%	6.05%	16445.41
Dolar/TL	0.17%	0.41%	1.91%	48.438
Euro/TL	-0.21%	0.64%	2.59%	56.253
Euro/Dolar	-0.10%	0.25%	0.72%	1.1614
Dolar Endeksi (DXY)	0.25%	-0.54%	-0.70%	99.16
Bitcoin/USD	-1.96%	2.38%	24.38%	79677
Gram Altın	-0.84%	-0.30%	10.53%	6888.67
Ons Altın (spot)	-1.00%	-0.60%	8.59%	4428.23
Brent Petrol	-1.19%	5.68%	18.93%	94.38
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.49%	-1.84%	39.57%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	0.06%	0.17%	4.78%
S&P 500	-0.38%	0.09%	-0.23%	7718.60

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
4.Eyl.26	Türkiye	TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (Ağu)	105,04		106,11
	Küresel	FAO Gıda Enflasyonu (Ağu)	a/a %1,9; y/y %2,5		a/a %0,6; y/y %1,0
	Küresel	Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (Eşik 0) (Ağu)	1,06		0,94
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %-0,6; y/y %0,6	a/a %0,3; y/y %1,1	a/a %0,2; y/y %1,4
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ağu)	162 bin	56 bin	21 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Ağu)	%4,1	%4,1	%4,1
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Ağu)	a/a %0,3; y/y %3,1	a/a %0,3; y/y %3,0	a/a %0,2; y/y %3,2

4 ve 6 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye’de Ağustosta TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru 105,04’e gerileyerek TL’nin değer artışı zayıfladı. Son dönemde TL’de değer artışı yavaşlarken, ihracatın ithalattan daha hızlı arttığını görüyoruz (**sol grafik**). 6 Eylül’de açıklanan 2026-2029 OVP tahminlerine göre enflasyonun 2026 sonunda %28,4 olacağı tahmin edildi; hedefler 2027 için %21, 2028 için %13,5, 2029 için %9 olarak belirlendi (bloomberght.com).



4 Eylül 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Küresel Ağustosta BM gıda enflasyonu aylık %1,9 ve yıllık %2,5 artışa hızlandı, en hızlı artış şekerde gerçekleşti. Küresel tedarik zinciri baskı endeksi ise Ağustosta 1,06'ya yükselerek (eşik 0) tarihsel ortalamasının üzerine çıkarak tedarik zincirindeki baskının arttığına işaret etti (**sol grafik**).

Euro Bölgesinde Temmuzda perakende satışlar aylık %0,6 daraldı, yıllık %0,6 artışa yavaşladı.

ABD'de Ağustosta tarım dışı istihdam 162 bin kişi ile son dört ayın en yükseğine hızlandı, işsizlik oranı %4,1 ile değişmedi, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,3 artışa hızlandı, yıllık %3,1 artışa yavaşladı (**sağ grafik**). *Veriler FED'in 16 Eylül toplantısında beklemede kalacağına işaret ediyor.*



7 Eylül 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

İran'ın Amerikan uçak gemisine füze saldırısı düzenlemesinin ardından ABD'nin üç İran gemisine saldırdığı hafta sonu sonrasında yeni günde TSİ 0815 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyreliyor, vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 99,17, EURUSD 1,1609 ve Bitcoin 79812 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,789 ile yukarıda, spot ons altın 4402 dolar ve ons gümüş 65 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 97,30 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 48,43 ile yatay.

Türkiye'de Ağustos ayı Hazine nakit bütçe dengesi açıklanacak.

Euro Bölgesinde 2026 yılı üçüncü çeyrek GSYH üçüncü tahminleri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
7.Eyl.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Ağu)			-395,7 mlr TL
	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç2026) (3.Tahmin)		ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0; y/y %0,5
8.Eyl.26	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (15 Ağu)			11 bin 750 kişi
9.Eyl.26	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Tem)			a/a %0,5; y/y %28,7
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (4 Eyl)			%6,79
	ABD	Mortgage Başvuruları (4 Eyl)			h/h %0,8
10.Eyl.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı		%37	%37
	Türkiye	Brüt Rezerv (4 Eyl)			188,2 mlr \$
	Türkiye	Sanayi Üretimi (Tem)			a/a %0,1; y/y %-1,4
	Euro Bölgesi	AMB Politika Faiz Kararı		%2,65	%2,40
	ABD	ÜFE (Ağu)		a/a %0,3	a/a %0; y/y %4,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (5 Eyl)		205 bin	206 bin
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Ağu)			a/a %-1,7
11.Eyl.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi TÜFE Tahmini (Eyl)			a/a %1,68; y/y %23,95
	Türkiye	Perakende Satışlar (Tem)			a/a %0,7; y/y %11,8
	Türkiye	Toplam Ciro (Tem)			a/a %-0,3; y/y %25,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Tem)		1,0 mlr \$	-4,2 mlr \$
	ABD	TÜFE (Ağu)		a/a %0,4; y/y %3,4	a/a %0,1; y/y %3,4
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eyl)			51,7

7 Eylül 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,57 artışla 14012 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13600 ve 13200, yukarıda 14400 ve 14800.

BİST 30... %0,90 artışla 16445 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 16000 ve 15600, yukarıda 16800 ve 17200.

Dolar/TL... %0,17 artışla 48,43 seviyesinden kapanan kur yeni günde 48,43 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 48,40 ve 48,30, yukarıda 48,50 ve 48,60.

Spot Ons Altın... %1,0 düşüşle 4428 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4402 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4370 ve 4340, yukarıda 4430 ve 4460.

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 Başı 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.