

Ekimde Merkez Bankaları Faiz Kararlarının Global Tahvil Faizlerine Etkileri, Jeopolitik Riskler ve Petrol Fiyatlarının Enflasyonist Etkilerine Odaklanacağız

30.Eyl.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	30.09.2026
BIST100	-2.79%	-9.85%	-18.40%	11947.18
BIST30	-2.77%	-9.33%	-11.60%	14842.04
Dolar/TL	0.05%	0.38%	1.61%	49.015
Euro/TL	-0.05%	-0.11%	-0.59%	55.565
Euro/Dolar	-0.10%	-0.46%	-2.20%	1.1330
Dolar Endeksi (DXY)	0.08%	0.35%	1.76%	101.45
Bitcoin/USD	-0.11%	-1.02%	7.34%	83537
Gram Altın	-0.70%	-2.73%	-5.29%	6543.70
Ons Altın (spot)	-0.60%	-3.04%	-6.68%	4157.41
Brent Petrol	0.92%	0.44%	15.92%	103.53
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.15%	0.49%	0.00%	40.06%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.03%	0.10%	0.49%	5.21%
S&P 500	-0.25%	-0.71%	-0.78%	7651.54

Eylül ayında jeopolitik gelişmeler, BM toplantıları, TCMB ve öncü merkez bankaları faiz kararları ve fon temerrüd krizine odaklandık... Jeopolitik riskin etkisiyle Brent petrol 103,5 dolarla Eylül ayını %15,9 artışla kapattı. ABD'den gelen zayıf istihdam ve PCE enflasyon verisi FED'in Ekimde faiz artırmayabileceğine işaret etti. ABD tahvil faizleri %5,3 sınırına dayandı, ons altın %6,7 düşüşle 4157 dolardan kapandı. Dolar endeksi DXY aylık %1,8 değer kazanırken, Euro/Dolar 1,1330'a geriledi, Bitcoin aylık %7,3 yükseldi. Eylülde hisse piyasasında BİST 100 %18,4, ABD S&P 500 %0,8, EUR600 %0,2 düştü, Japonya %0,8 yükseldi. Yüksek enflasyon ve tahvil faizlerinin gölgesinde Eylülde TCMB politika faizini %37'de, BoE %3,75'te sabit tuttu, Ukrayna'nın savunma harcamalarını göğüsleyen Avrupa'da ECB %2,65'e, FED %4,00'e ve BoJ %1,25'e yükseltti. Ekim toplantısında BoJ'dan faiz artırımını gelebilir. Eylülde yatırım fonlarındaki sert düşüşle brüt rezervler 14 milyar dolar düştü, döviz mevduatı yatay kaldı.

	Eyl.26
GSYH	2Ç2026 c/ç %1,1; y/y %2,3
GSYH	2025 y/y %3,7
TÜFE	Ağustos a/a %1,8; y/y %31,5
Yİ-ÜFE	Ağustos a/a %2,6; y/y %28
TÜRK-İŞ Açlık ve Yoksulluk Sınırı	Eylül a/a %1,1; y/y %35,2
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Ağustos a/a %2,2; y/y %49,0
İTO İstanbul TÜFE	Ağustos a/a %1,7; y/y %35,0
İnşaat Maliyet Endeksi	Temmuz a/a %1,2; y/y %28,3
Konut Fiyat Endeksi	Ağustos a/a %0,9; y/y %23,0
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Nisan %37,0; sabit
İşsizlik Oranı	Ağustos %7,8; a/a -%0,3
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Ağustos %31,0; a/a +%0,4
Sanayi Üretimi	Temmuz a/a %0,1; y/y %0,3
İhracat	Ağustos 23,5 mlr \$; a/a %8,4; y/y %8,1
İthalat	Ağustos 28,7 mlr \$; a/a %12,9; y/y %10,5
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Temmuz 0,4 mlr \$; -40,7 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik 50)	Ağustos 48,1; a/a %0,8
Sanayi SAMEKS (eşik 50)	Eylül 47,70; a/a -%7,4
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 102,5; a/a %0
İmalat Sektörü KKO	Eylül %74,2; a/a +%0,7
Perakende Satışlar	Temmuz a/a %0,2; y/y %10,4
Hizmet Üretim Endeksi	Temmuz a/a %1,0; y/y %3,0
İnşaat Üretim Endeksi	Temmuz a/a %1,1; y/y %4,7
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Eylül 50,9; a/a %5,8
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 111,94; a/a %0
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 111,30; a/a %1,1
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 82,97; a/a %0,2
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 91,9; a/a %1,2
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Eylül 101,3; a/a %0,7
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Ağustos 12,8 mlr TL; -2199 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ağustos 15,90 trl TL; a/a %0,6
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	18.Eyl 174,4 mlr \$; a/a -14 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Temmuz 248,1 mlr \$; a/a +9,2 mlr \$
Dış Borç Stoku	2Ç2026 539 mlr \$; c/ç +18,1 mlr \$

Türkiye'de Eylülde açıklanan veriler ekonomik aktivitede zayıflığa işaret etti... Eylülde kredi kart harcamaları ile tüketici ve kredi hacim artışları yavaşladı, SAMEKS endekslerine göre sanayi sektörü daraldı, hizmet sektörü büyüdü. İmalat sektöründe kapasite kullanımı arttı; imalat sektöründe, tüketici güveninde ve perakende ticarete iyimserlik arttı, inşaat sektöründe kötümserlik arttı. **Ağustosta** İSO İmalat PMI 48'e yükselerek önceki aya göre daralma yavaşladı; konut satışları artarken, otomotiv satışları hafif arttı, otomotiv sektörü üretimi sert düştü. Geniş tanımlı işsizlik oranı %31'e yükseldi. **Temmuzda** sanayi üretimi aylık %0,1 daraldı, perakende satışlar aylık %0,2 artışa yavaşladı, hizmet üretimi aylık %1'e hızlandı, inşaat üretimi aylık %1,1 büyüdü.

Türkiye'de yurt içi üretici maliyetleri hızlandı... Eylülde açlık ve yoksulluk sınırı aylık %1,1 artışa ve yıllık %35,2 artışa yavaşladı. **Ağustosta** TÜFE aylık %1,8 artışla hızı değişmedi, yıllık %31,5'e yavaşladı; küresel eğilime paralel yurt içi üretici maliyetleri (Yİ-ÜFE) aylık %2,6 ve yıllık %28 artışa hızlandı. Konut ve taşıt kredi faizleri yükseldi, konut fiyatları aylık ve yıllık bazda yavaşladı.



YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu 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. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara 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.