Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (9 Ekim 2026) Ne Oldu?

Hürmüz Boğazı açmazının sürdüğü, teknoloji şirketlerinin sermaye harcamalarının beklenen getirileri karşılayamayabileceği ve FED'in Aralıkta faiz artıracağı beklentileriyle Cuma günü öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 49,30'a ve gram altın 6657 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,63'e ve 5 yıllık CDS risk primi 243 baz puana geriledi. DXY 102,21'e ve Bitcoin 82545 dolara yükseldi, EURUSD 1,1200'a geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,24'e, spot ons altın 4194 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 104,72 dolara yükseldi. *13 Ekim itibariyle 3Ç2026 banka sektörüyle başlayacak olan bilanço dönemi öncesinde* S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 14,84'e geriledi.

Türkiye'de Ağustosta sanayi üretimi aylık %1 düşüşe ve yıllık %1,9 düşüşe hızlandı. İnşaat maliyetleri Ağustosta aylık %2 ve yıllık %29,6 artışa hızlandı.

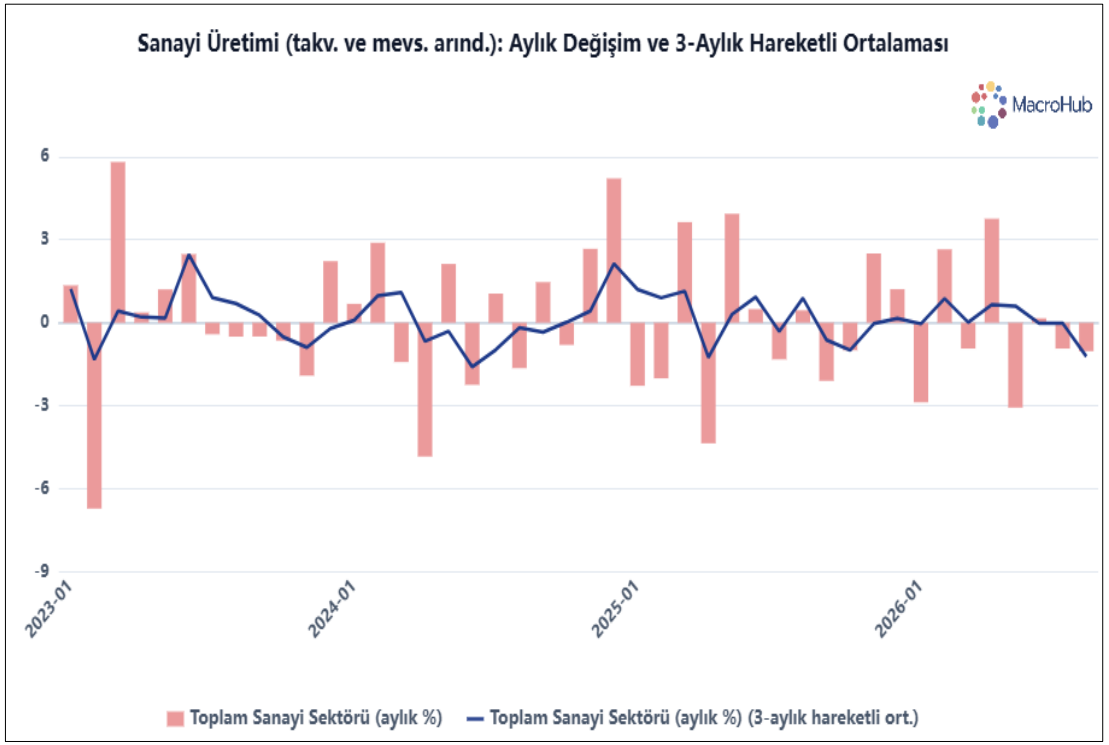
ABD'de Ekimde Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 46,3'e düşerek kötümserlikte artış hızlandı.

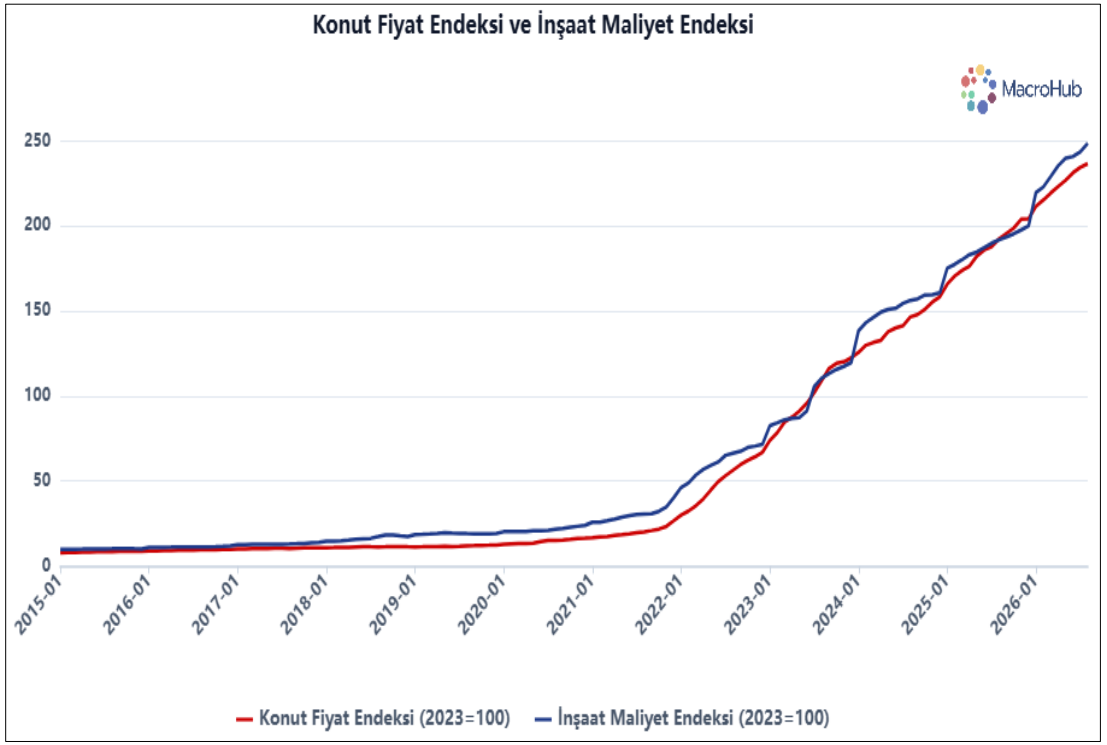
9.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.10.2026
BIST100	0.43%	-0.03%	-15.44%	12265.98
BIST30	0.05%	-0.40%	-12.15%	15145.27
Dolar/TL	0.10%	0.35%	1.72%	49.309
Euro/TL	-0.20%	-0.16%	-2.13%	55.249
Euro/Dolar	-0.10%	-0.49%	-3.76%	1.1200
Dolar Endeksi (DXY)	0.08%	0.27%	3.43%	102.21
Bitcoin/USD	1.09%	-2.31%	5.47%	82545
Gram Altın	1.80%	1.84%	-2.88%	6657.73
Ons Altın (spot)	1.49%	1.28%	-4.65%	4194.24
Brent Petrol	0.42%	2.42%	3.47%	104.72
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.14%	-0.20%	0.07%	39.63%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.03%	0.40%	5.24%
S&P 500	0.59%	1.15%	2.29%	7811.54

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Eki.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağu)	a/a %-1,0; y/y %-1,9		a/a %-0,9; y/y %-0,2
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Ağu)	a/a %2,0; y/y %29,6		a/a %1,2; y/y %28,3
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)	46,3	47,6	48,1

9 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

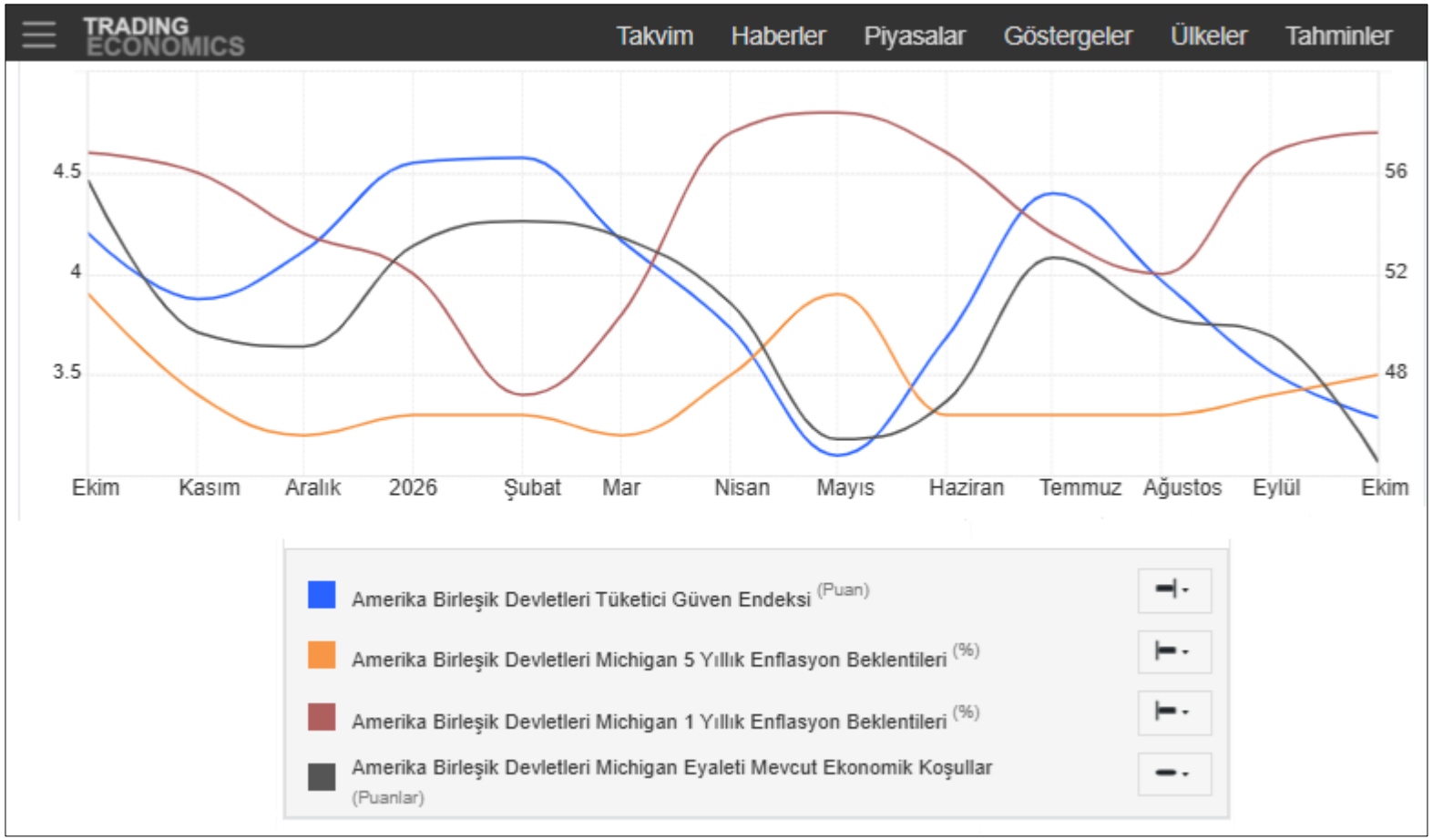
Türkiye'de Ağustosta sanayi üretimi aylık %1 düşüşe ve yıllık %1,9 düşüşe hızlandı. Aylık bazda enerji üretimi %3,4 arttı; sermaye malı imalatı %3,3, dayanıklı tüketim malı imalatı %2,9, ara malı imalatı %0,9 ve dayanıksız tüketim malı %0,7 daraldı. Tüketim malı imalatındaki düşüş talepte bozulmanın artarak sürdüğünü gösterirken, ara mallarındaki daralma ihracattaki düşüşü destekledi (sol grafik). İnşaat maliyeti Ağustosta aylık %2 artışa ve yıllık %29,6 artışa hızlandı (sağ grafik). *İnşaat maliyeti konut fiyatlarından hızlı artarken, hane halkı satın alma gücü azalırken konut satışları aşağı baskılanıyor*.





9 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD'de Ekimde Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) 46,3'e düşerek kötümserlikte artış hızlandı. *Tüketicinin enflasyon beklentilerinde ve mevcut ekonomik koşulların artarak bozulduğunu ortaya koyması tüketici güveninde kötümserliğin artmasına sebep oluyor*.



12 Ekim 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

İran destekli Husilerin Riyad Havalimanına saldırdığı, Trump'un Ukrayna-Rusya arasında dizel petrol ihracatı konusunda anlaşmaya vardığı açıklamasının ardından banka bilançolarının açıklanacağı Salı günüarifesinde yeni günde, TSİ 0825 itibariyle öncü Asya borsaları düşerken, vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 102,24, EURUSD 1,1200 ve Bitcoin 83952 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,237 ile yukarıda, spot ons altın 4182 dolar ve spot ons gümüş 60 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 103,55 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 49,33 ile yukarıda.

Türkiye'de Ağustos ayı perakende satışlar ve ciro verileri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
12.Eki.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Ağu)			a/a %0,2; y/y %10,4
	Türkiye	Toplam Ciro (Ağu)			a/a %1,7; y/y %30,2
13.Eki.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Ağu)			ihr. a/a %0,5; ith. a/a %-0,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağu)		$3,5 milyar	$0 milyar
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (26 Eyl)			23 bin 750
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Eyl)			a/a %-2%
14.Eki.26	Türkiye	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE) (Eyl)			a/a %-0,9; y/y %21,9
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (2 Eki)			%7,49
	ABD	Mortgage Başvuruları (2 Eki)			h/h %-4,2
	ABD	Çekirdek TÜFE (Eyl)		a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0,3; y/y %2,4
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (24 Ağustos Sonrası)			Ekonomik Aktivite Ilımlı Büyüdü
15.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (9 Ekim)			167,4 mlr $
	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Eyl)			12,8 milyon TL; -2199,5 milyon TL
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (Ağu)			16,4 milyon kişi; a/a %0,3
	Türkiye	Hizmet Üretimi (Ağu)			a/a %1,0; y/y %3,0
	Türkiye	İnşaat Üretimi (Ağu)			a/a %1,1; y/y %-4,7
	Türkiye	Motorlu Kara Taşıtları (Ocak-Eylül 2026)			1 milyon 342 bin; y/y %-14,1
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağu)		a/a %0; y/y %-0,1	a/a %-0,1; y/y %0
	ABD	Çekirdek ÜFE (Eyl)		a/a %0,3; y/y %4,4	a/a %0,2; y/y %4,6
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (3 Eki)		200 bin	197 bin
	ABD	Perakende Satışlar (Eyl)		a/a %0,3	a/a %1,2; y/y %6,0
16.Eki.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Eyl)			a/a %0,9; y/y %23,0
	Türkiye	Konut Satışları (Eyl)			127 bin 410
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi Yıl Sonu TÜFE (Eki)			y/y %29,6
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağu)			14,2 milyar $
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eyl)		y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Eyl)		a/a %0,4	a/a %0; y/y %1,4

12 Ekim 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Cuma günü %0,43 artışla 12265 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11900 ve 11500, yukarıda 12700 ve 13100.

BİST 30… %0,05 artışla 15145 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14700 ve 14300, yukarıda 15500 ve 15900.

Dolar/TL… %0,10 artışla 49,30 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,33 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,30 ve 49,20, yukarıda 49,40 ve 49,50.

Spot Ons Altın… %1,49 artışla 4194 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4182 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4150 ve 4120, yukarıda 4210 ve 4240.

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 sürerken Trump İranla verimli görüşmeler yürüttüklerini, 3 Kasım ABD ara seçimlerine kadar İran'a saldırmayacaklarını duyurdu.
- ***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. Tahvil faizlerindeki yukarı yönlü eğilim merkez bankaları üzerinde baskıya sebep oluyor.
- ***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. Küresel borçlanma gereği ve borçlanma maliyetleri üzerinde baskının artıyor olması enflasyonu besliyor. Euro Bölgesinde bütçe üzerindeki baskı tahvil faizlerini yukarı çekerken, büyüme üzerinde baskı yaratıyor.

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, millî 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.