Günlük Bülten
21 Ekim 2026
Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (20 Ekim 2026) Ne Oldu?

İran-ABD gerilimi ve Hürmüz Boğazında tanker güvenliğine ilişkin risklerin hakim olduğu Salı günü Çin hariç öncü Asya borsaları ile İspanya hariç öncü Avrupa borsaları düştü, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 49,56'ya yükseldi, gram altın 6573 TL'ye düştü, 2 yıllık tahvil faizi %39,50 ile değişmedi, 5 yıllık CDS risk primi 254 baz puana yükseldi. *FED'in Ekim toplantısında beklemede kalacağı beklentisiyle* DXY 101,70'e düştü, EURUSD 1,1237'ye ve Bitcoin 82953 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,12'ye geriledi, spot ons altın 4125 dolara düştü. Brent petrolün varil fiyatı 108,79 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 17,31'e geriledi.

Türkiye'de Eylülde YD-ÜFE aylık %2,8 artışa yavaşladı, yıllık %33,6 artışa hızlandı; merkezi yönetim borç stoku TL 16,2 trilyona yükseldi. Ağustosta uluslararası yatırım pozisyon açığı $364,5 milyara geriledi.

Euro Bölgesinde Ekimde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 18,5'e gerileyerek iyimserlik sert düştü.

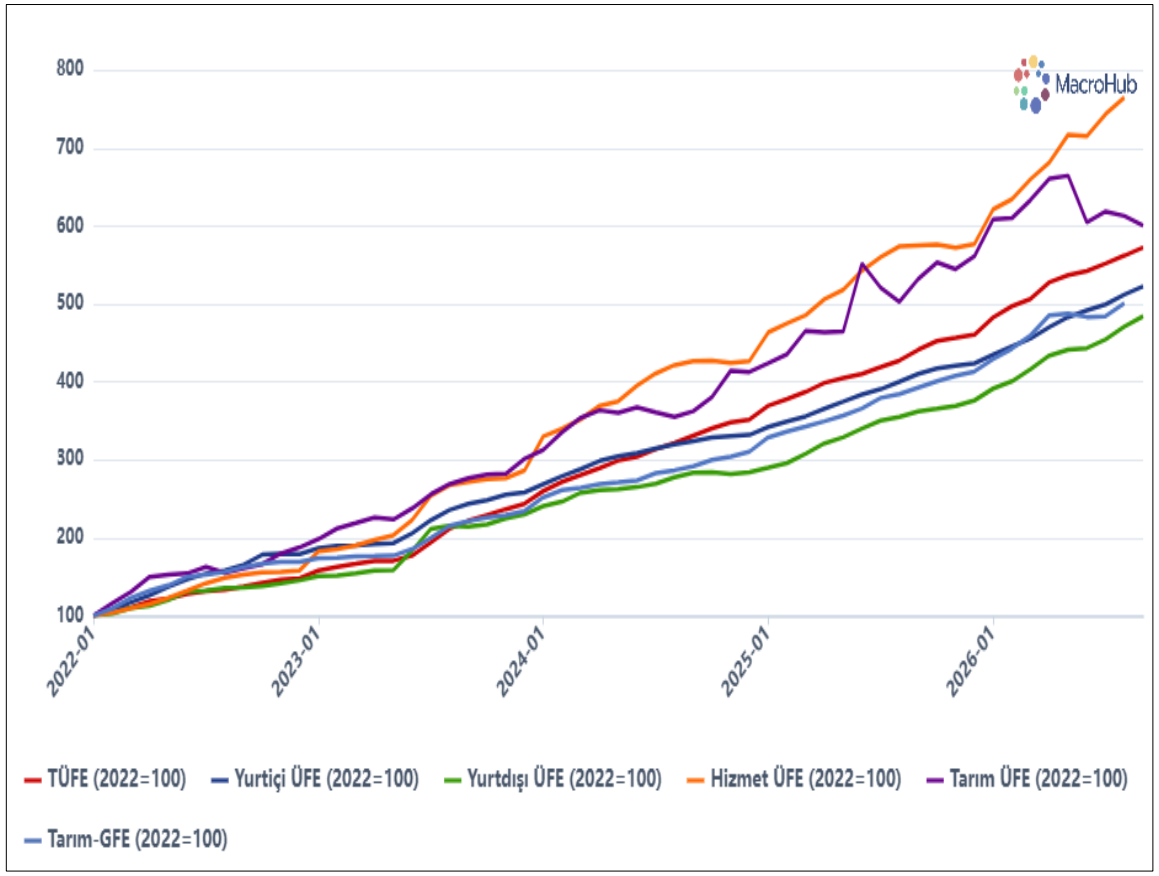
ABD'de 3 Ekim haftasında özel sektör ADP istihdamı haftalık bazda 18 bin 500 artışa yavaşladı. Eylülde inşaat izinleri ve konut başlangıçlarında düşüş yavaşladı, bekleyen konut satışları aylık %7,3 düştü.

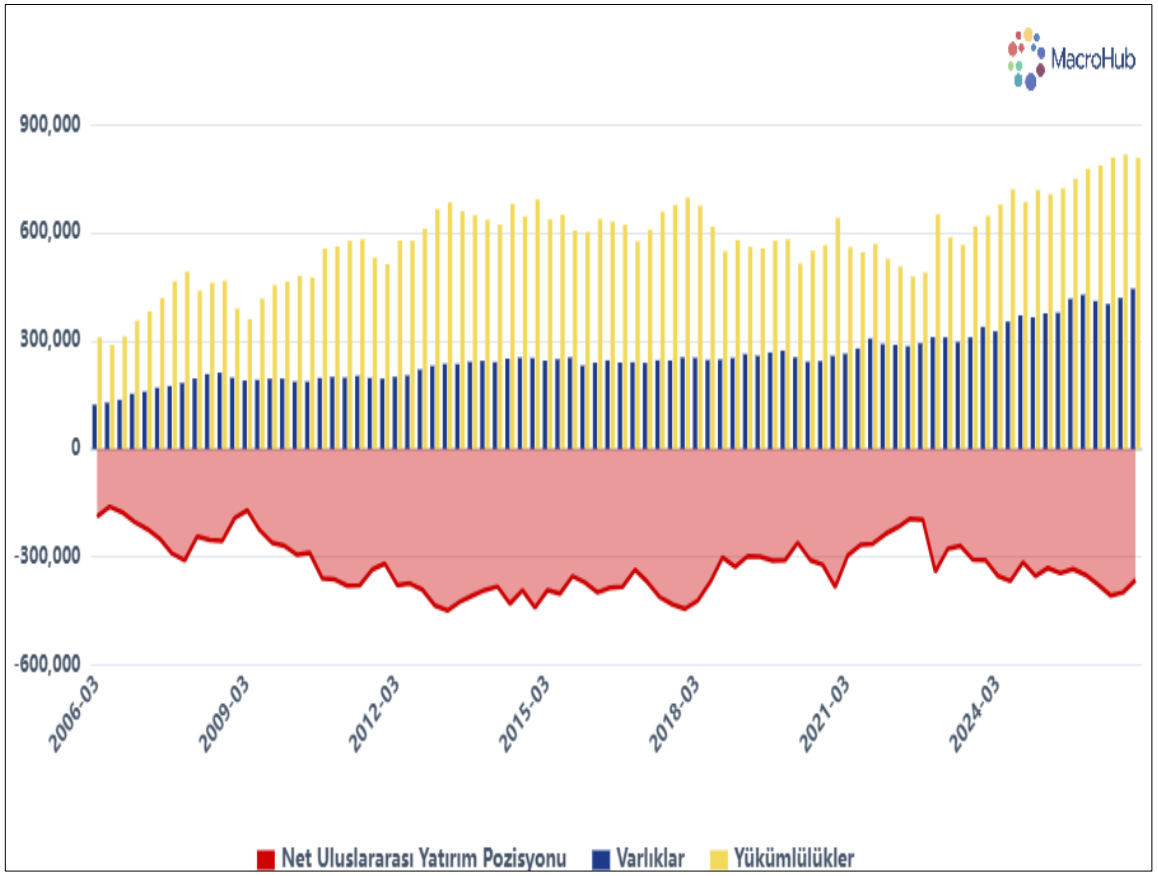
20.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	20.10.2026
BIST100	3.22%	-3.70%	-11.19%	11797.70
BIST30	3.20%	-3.39%	-9.30%	14676.53
Dolar/TL	0.03%	0.37%	1.61%	49.562
Euro/TL	0.26%	0.74%	-0.56%	55.743
Euro/Dolar	0.21%	0.34%	-2.17%	1.1237
Dolar Endeksi (DXY)	-0.27%	-0.47%	1.48%	101.70
Bitcoin/USD	1.34%	-0.18%	2.47%	82953
Gram Altın	-0.34%	-0.41%	-4.34%	6573.17
Ons Altın (spot)	-0.37%	-0.85%	-5.78%	4125.36
Brent Petrol	-0.79%	2.93%	4.74%	108.79
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.08%	-0.61%	39.50%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.02%	-0.09%	0.12%	5.12%
S&P 500	0.28%	-1.19%	-0.67%	7712.57

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Eki.26	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %2,8; y/y %33,6		a/a %3,6; y/y %32,6
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Ağu)	-364,5 mlr $		-398,7 mlr $
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eyl)	16,2 trl TL		15,9 trl TL
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	18,5	23,6	25,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Ekim)	18 bin 500		24 bin 750
	ABD	İnşaat İzinleri (Eyl)	a/a %-0,2		a/a %-2,1
	ABD	Konut Başlangıçları (Eyl)	a/a %-5,2		a/a %-5,9
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Eyl)	a/a %-7,3	a/a %-0,5	a/a %0,3

20 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye'de Eylülde YD-ÜFE aylık %2,8 artışa yavaşladı, yıllık %33,6 artışa hızlandı; *özellikle hizmet fiyatlarında hızlanma ve olumlu hava şartlarının katkısıyla Tarım-ÜFE'de yavaşlama dikkat çekiyor ancak kış aylarıyla birlikte gıda fiyatlarında hızlanma görebiliriz* (sol grafik). Ağustosta net uluslararası yatırım pozisyon açığı $364,5 milyara geriledi, *varlıklardaki artış dikkat çekiyor* (sağ grafik). Eylülde merkezi yönetim borç stoku TL16,2 trilyona yükselirken döviz cinsi stokun payı %51 ve TL cinsi stokun payı %49 ile değişmedi.

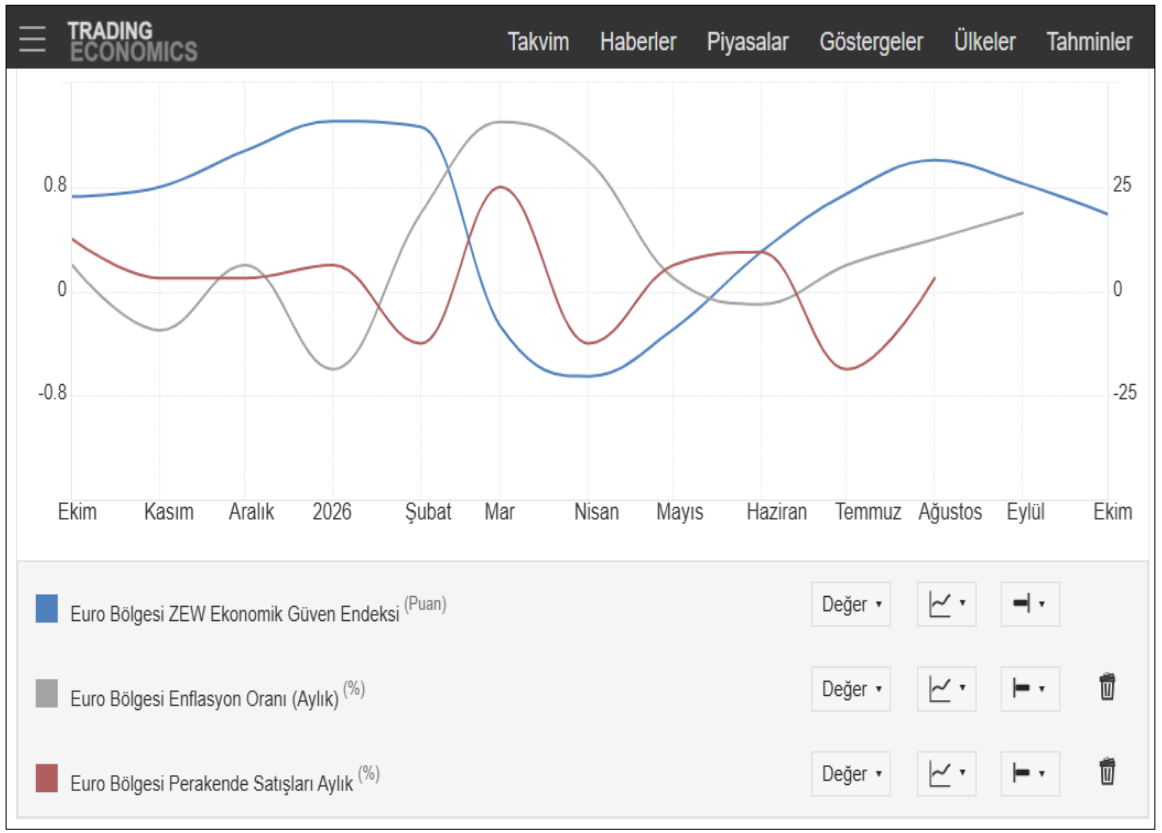


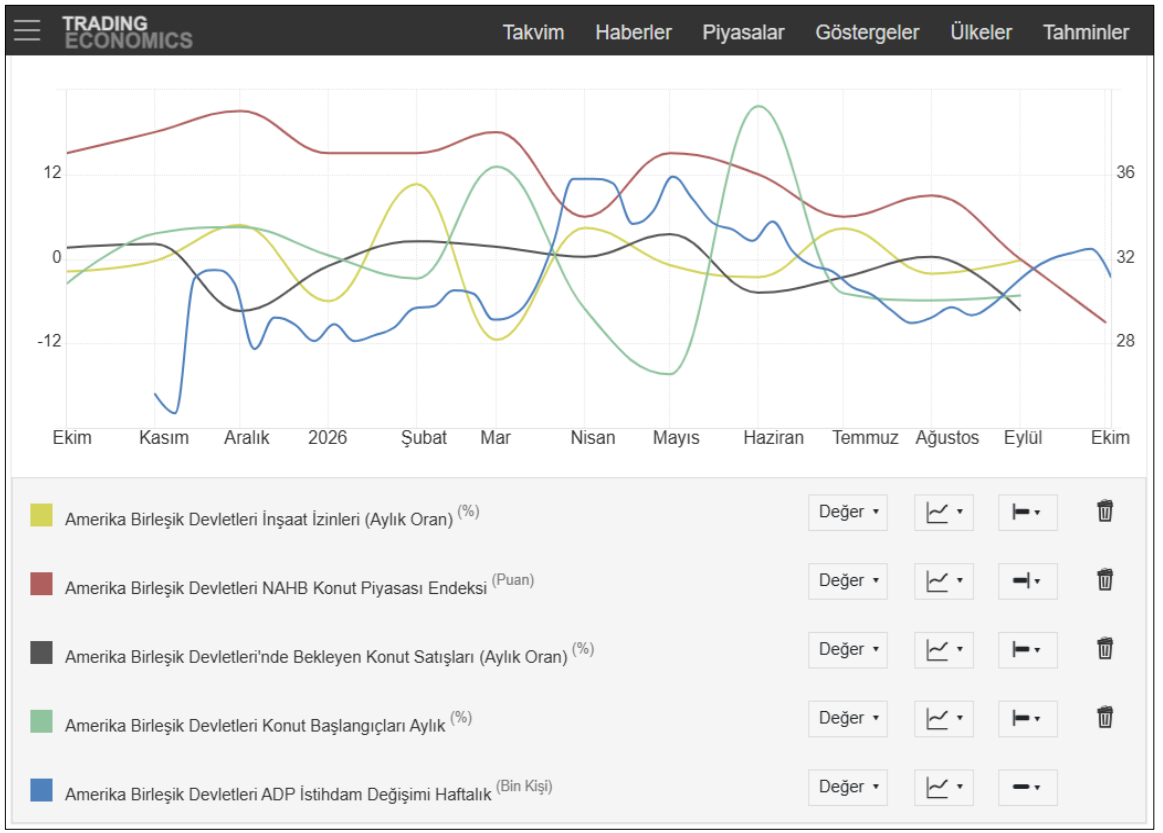


20 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Euro Bölgesinde Ekimde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 18,5'e gerileyerek iyimserlik sert düştü. Güven endeksinde iyimserlik azalırken, tahvil getirilerinde artış borçlanma maliyetini yukarı çekerken ve enflasyon hızlanırken perakende satışlarda yavaşlama görebiliriz (sol grafik).

ABD'de 3 Ekim haftasında özel sektör ADP istihdamı haftalık bazda 18 bin 500 artışa yavaşladı. Eylülde inşaat izinleri ve konut başlangıçlarında düşüş yavaşladı, bekleyen konut satışları aylık %7,3 düştü. İstihdamda yavaşlama ve konut satışlarında azalma konut sektörü güvenini aşağı çekiyor (sağ grafik).





21 Ekim 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Güçlü YZ şirket kazançları ve FED'in beklemede kalacağı beklentisiyle yeni günde TSİ 0825 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 101,79 ile yukarıda, EURUSD 1,1223 ve Bitcoin 82748 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,126 ile yukarıda, spot ons altın 4126 dolar ile yukarıda, spot ons gümüş 57 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 110,21 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 49,60 ile yukarıda.

Türkiye'de Ekim ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi açıklanacak.

ABD'de 16 Ekim haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve haftalık mortgage başvuruları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Eki.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ağu)	a/a %3,4; y/y %30,3		a/a %0,2; y/y %27,6
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ağu)	176,6 mlr $		176,5 mlr $
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eki)	29	32	32
20.Eki.26	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %2,8; y/y %33,6		a/a %3,6; y/y %32,6
	Türkiye	Net Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Ağu)	-364,5 mlr $		-398,7 mlr $
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eyl)	16,2 trl TL		15,9 trl TL
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	18,5	23,6	25,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Ekim)	18 bin 500		24 bin 750
	ABD	İnşaat İzinleri (Eyl)	a/a %-0,2		a/a %-2,1
	ABD	Konut Başlangıçları (Eyl)	a/a %-5,2		a/a %-5,9
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Eyl)	a/a %-7,3	a/a %-0,5	a/a %0,3
21.Eki.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eki)			%74,2
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eki)			102,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (16 Eki)			%7,50
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Eki)			h/h %-2,7
22.Eki.26	Türkiye	TCMB Politika Faiz Kararı			**%37**
	Türkiye	Brüt Rezerv (16 Eki)			171,6 mlr $
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ağu)			-210,8 mlr $
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (17 Eki)		200 bin	199 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)		-17,0	-16,5
23.Eki.26	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Eki)			Hanehalkı %45,60; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,70
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)		İmalat 52,7; Hizmet 52,5	İmalat 52,9; Hizmet 53
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)		İmalat 55,5; Hizmet 58,0	İmalat 55,9; Hizmet 58,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)		46,3	48,1

21 Ekim 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Salı günü %3,22 artışla 11797 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11400 ve 11000, yukarıda 12200 ve 12600.

BİST 30… %3,20 artışla 14676 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14300 ve 13900, yukarıda 15100 ve 15500.

Dolar/TL… %0,03 artışla 49,56 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,60 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,50 ve 49,40, yukarıda 49,70 ve 49,80.

Spot Ons Altın… %0,37 düşüşle 4125 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4126 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4100 ve 4070, yukarıda 4160 ve 4190.

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.