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

Bir Önceki İşlem Günü (21 Ekim 2026) Ne Oldu?

Putin'in Ukrayna ile barış görüşmelerine en geç önümüzdeki ay başlanacağını duyurduğu, ABD'nin Orta Doğuya bir uçak gemisi daha gönderdiği Çarşamba günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye düştü, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 49,57'ye ve gram altın 6598 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,50 ile değişmedi, 5 yıllık CDS risk primi 250 baz puana geriledi. DXY 101,78'e ve Bitcoin 84010 dolara yükseldi, EURUSD 1,1232'ye geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,12'ye, spot ons altın 4140 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 108,82 dolara yükseldi, mevcut riskler sürerken teknoloji hisselerinde toparlanmayla S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 16,68'e geriledi.

Türkiye'de Ekimde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,3'e yükseldi, reel kesim güven endeksi 101,1'e düşerek imalat sektöründe iyimserlik azaldı.

ABD'de 16 Ekim haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %7,41'e geriledi, haftalık mortgage başvuruları %5,3 düşüşe hızlandı.

21.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	21.10.2026
BIST100	-1.87%	-4.47%	-13.20%	11577.12
BIST30	-1.45%	-3.88%	-11.76%	14463.64
Dolar/TL	0.03%	0.36%	1.61%	49.577
Euro/TL	-0.03%	1.05%	-0.46%	55.728
Euro/Dolar	-0.04%	0.67%	-2.03%	1.1232
Dolar Endeksi (DXY)	0.08%	-0.75%	1.34%	101.78
Bitcoin/USD	1.27%	3.02%	-2.98%	84010
Gram Altın	0.47%	1.36%	-3.14%	6598.87
Ons Altın (spot)	0.38%	0.86%	-4.67%	4140.74
Brent Petrol	0.03%	2.60%	8.45%	108.82
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.20%	-0.35%	39.50%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.07%	0.17%	5.12%
S&P 500	0.58%	0.50%	-0.10%	7757.17

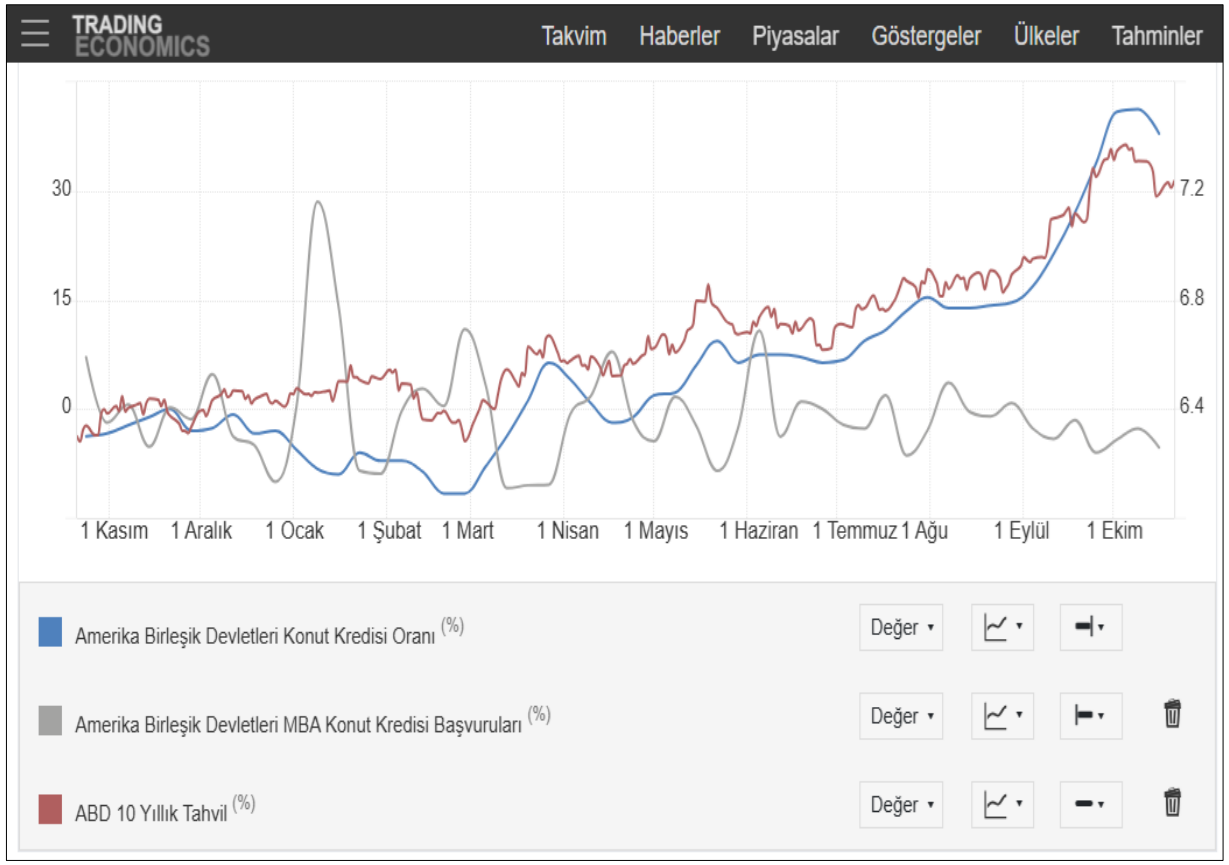
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
21.Eki.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eki)	%74,3		%74,2
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eki)	101,1		102,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (16 Eki)	%7,41		%7,50
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Eki)	h/h %-5,3		h/h %-2,7

21 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye'de Ekimde imalat sanayi kapasite kullanım oranı %74,3'e yükseldi, reel kesim güven endeksi 101,1'e düşerek imalat sektöründe iyimserlik azaldı (sol grafik). *İmalat PMI'daki bozulmaya paralel sanayi üretiminde daralma sürüyor*.

ABD'de 16 Ekim haftasında MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı %7,41'e geriledi, haftalık mortgage başvuruları %5,3 düşüşe hızlandı (sağ grafik). *ABD tahvil faizlerindeki gerileme mortgage faiz oranlarını aşağı çekiyor*.





22 Ekim 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

TCMB'nin faiz kararını açıklayacağı yeni günde TSİ 0830 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 101,57 ve Bitcoin 82897 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1243 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %5,092 ile aşağıda, spot ons altın 4087 dolar ve spot ons gümüş 56 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 111,09 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 49,62 ile yukarıda.

Türkiye'de TCMB politika faiz kararını (TCMB'nin 1 hafta vadeli borç verme faizi) açıklayacak, 16 Ekim haftası para ve banka verileri ile Ağustos ayı finans dışı kesim net döviz pozisyonu açıklanacak. *Petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü risklerin arttığı mevcut ortamda TCMB'nin politika faizini %37 ile değiştirmeyeceğini tahmin ediyoruz*.

ABD'de 17 Ekim haftası ilk işsizlik başvuruları açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ekim ayı tüketici güven endeksi (eşik 0) 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)	%74,3		%74,2
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eki)	101,1		102,5
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (16 Eki)	%7,41		%7,50
	ABD	Mortgage Başvuruları (16 Eki)	h/h %-5,3		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

22 Ekim 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Çarşamba günü %1,87 düşüşle 11577 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 11200 ve 10800, yukarıda 12000 ve 12400.

BİST 30… %1,45 düşüşle 14463 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14100 ve 13700, yukarıda 14900 ve 15300.

Dolar/TL… %0,03 artışla 49,57 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,62 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,50 ve 49,40, yukarıda 49,70 ve 49,80.

Spot Ons Altın… %0,38 artışla 4140 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4087 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4060 ve 4030, yukarıda 4120 ve 4150.

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 duyursa da bölgeye savaş gemilerini göndermeye devam ediyor.
- ***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.