Dr. Fulya Gürbüz
fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Bir Önceki İşlem Günü (26 Ekim 2026) Ne Oldu?

Katarlı arabulucuların Tahran'ı ziyaret ettiği haberiyle Pazartesi günü öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Dolar/TL 49,675'e, gram altın 6422 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,62 ve 5 yıllık CDS risk primi 263 baz puan ile değişmedi. DXY 102'ye yükseldi, EURUSD 1,1174'e ve Bitcoin 79995 dolara düştü. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,99 ile değişmedi, spot ons altın 4016 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 115,81 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,39'a düştü.

Türkiye'de Ekimde sektörel güven endeksleri (eşik 100) hizmetlerde 109,24'e düşerek iyimserlik azaldı, perakende ticarette 112,55'e yükselerek iyimserlik arttı, inşaat sektöründe 83,32'ye yükselerek kötümserlik azaldı.

Almanya'da Eylülde gelecek 6 ayı kapsayan Ifo İş İklimi Endeksi (eşik 0) 90,2 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini görmesiyle iyimserlik arttı.

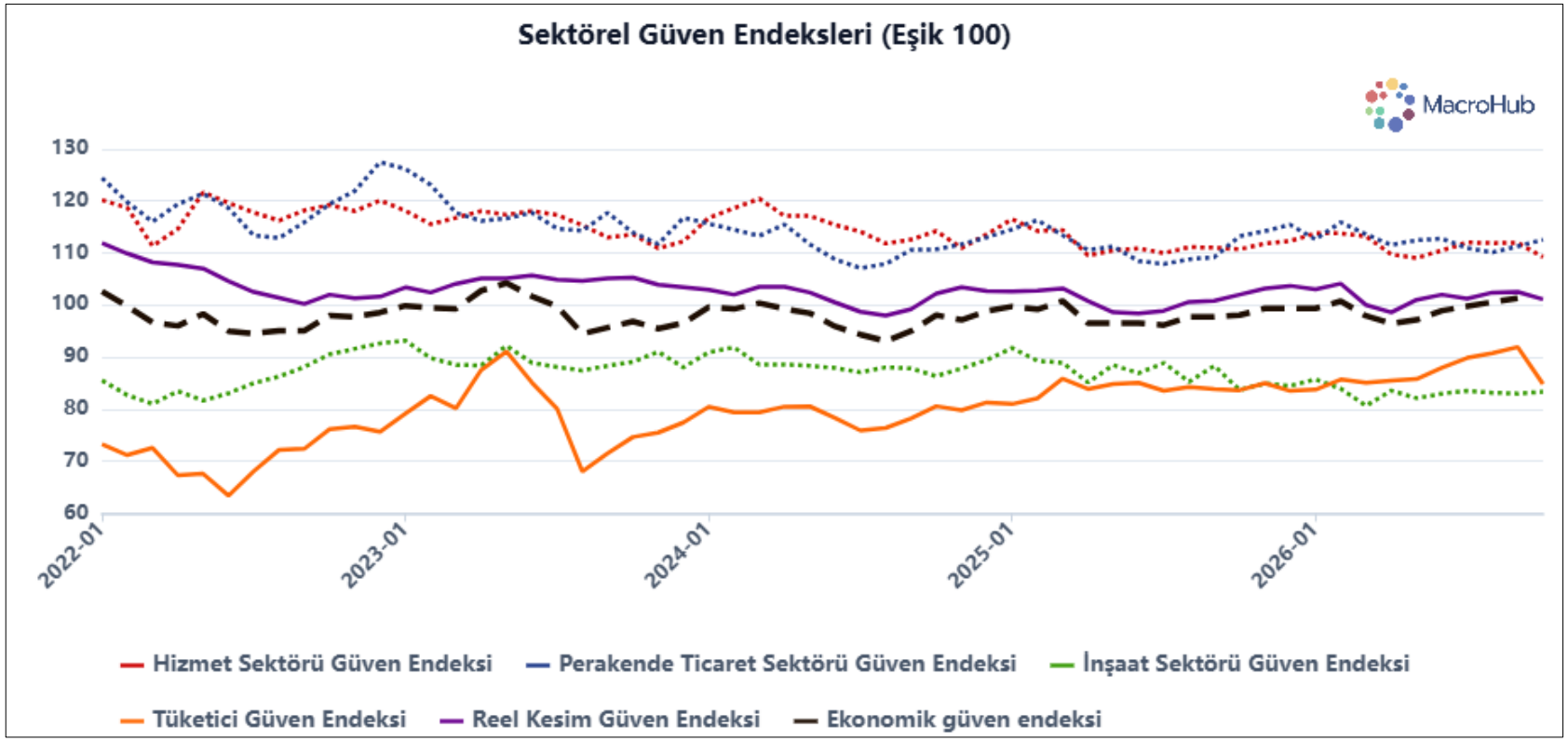
ABD'de Eylülde Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) 0,07'ye yükselerek trendin üzerinde büyüdü.

26.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	26.10.2026
BIST100	0.27%	-2.47%	-13.58%	11147.50
BIST30	0.54%	-1.92%	-12.53%	13948.59
Dolar/TL	0.12%	0.42%	1.70%	49.754
Euro/TL	-0.15%	0.06%	-0.27%	55.631
Euro/Dolar	-0.25%	-0.35%	-1.91%	1.1174
Dolar Endeksi (DXY)	0.19%	0.02%	1.02%	102.00
Bitcoin/USD	-1.33%	-2.28%	-4.81%	79995
Gram Altın	0.65%	-2.59%	-4.72%	6422.71
Ons Altın (spot)	0.52%	-2.99%	-6.26%	4016.71
Brent Petrol	-0.78%	5.71%	11.01%	115.81
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	0.04%	-0.62%	39.62%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.15%	-0.17%	4.99%
S&P 500	0.70%	-0.18%	-0.86%	7676.77

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Eki.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Eki)	Hizmet 109,24; Perakende Ticaret 112,55; İnşaat 83,32		Hizmet 111,94; Perakende Ticaret 111,30; İnşaat 82,97
	Almanya	Ifo iş İklimi Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	90,2	90,0	89,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	0,07		-0,08

26 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Türkiye'de Ekimde sektörel güven endeksleri (eşik 100) hizmetlerde 109,24'e düşerek iyimserlik azaldı, perakende ticarette 112,55'e yükselerek iyimserlik arttı, inşaat sektöründe 83,32'ye yükselerek kötümserlik azaldı. *Ekimde tüketici güveni, hizmet sektörü güven endeksi ve reel kesim güven endeksindeki düşüşü dikkate aldığımızda Ekonomik Güven Endeksi'nin düşeceğini öngörüyoruz*.

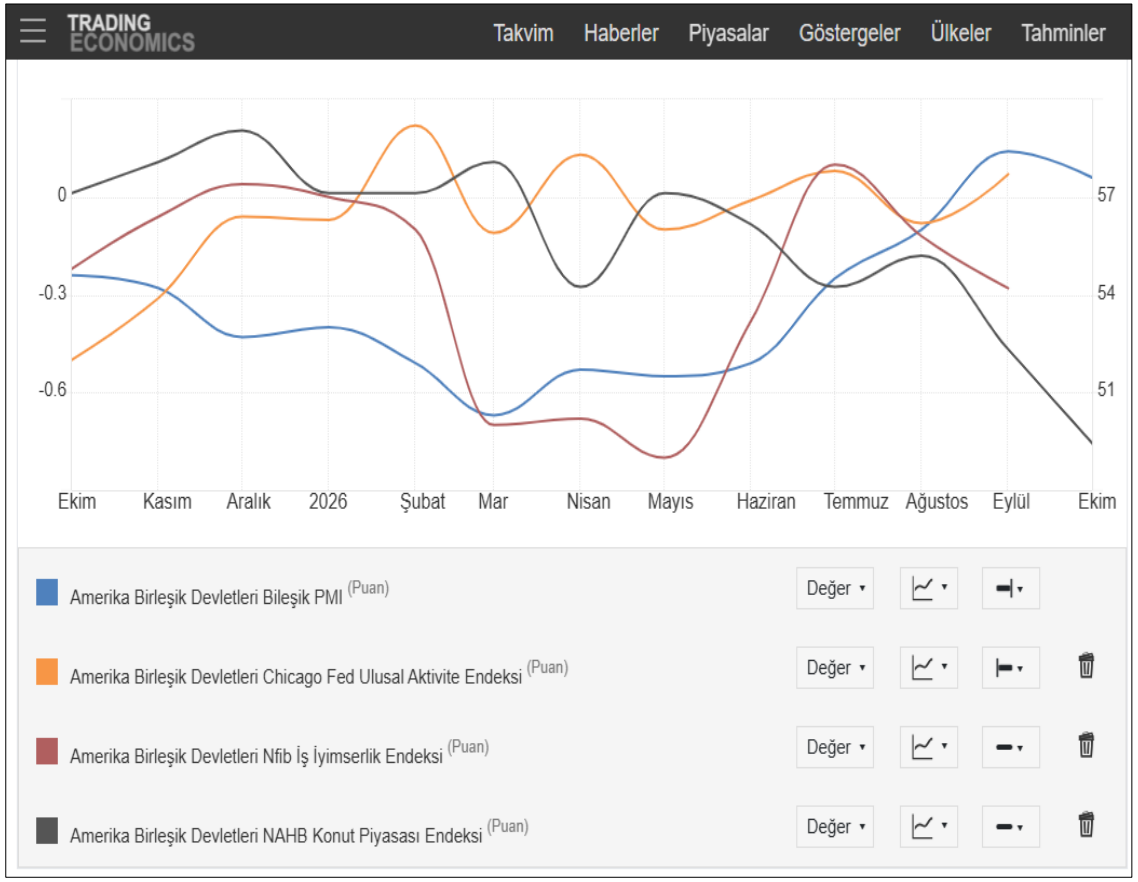


26 Ekim 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

Almanya'da Eylülde gelecek 6 ayı kapsayan Ifo İş İklimi Endeksi (eşik 0) 90,2 ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesini görmesiyle iyimserlik arttı (sol grafik).

ABD'de Eylülde Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) 0,07'ye yükselerek trendin üzerinde büyüdü. *Eylül verileri bileşik PMI'da aktivitenin hızlandığına, küçük işletmelerde NFIB iyimserlik endeksinde bozulmanın ve konut sektöründe kötümserliğin hızlandığına işaret etmişti. Ekim göstergeleri bileşik PMI'da büyümenin yavaşladığına, konut piyasasında kötümserliğin arttığına işaret ediyor* (sağ grafik).





27 Ekim 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

YZ şirketlerine yönelik olumlu havayla yeni günde TSİ 0840 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli ABD S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 102,08 ile yukarıda, EURUSD 1,1166 ve Bitcoin 79704 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,971 ile aşağıda, spot ons altın 4009 dolar ve spot ons gümüş 53 dolar ile aşağıda, diğer değerli metallerde satış hakim. Brent petrolün varil fiyatı 114,59 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 49,78 ile yukarıda.

Türkiye'de Eylül ayı manşet işsizlik oranı ve atıl işgücü oranı açıklanacak.

ABD'de 10 Ekim haftası özel sektörü kapsayan ADP haftalık istihdam değişimi; Eylül ayı inşaat izinleri, yeni konut satışları ve dayanıklı tüketim malı siparişleri ile Ağustos ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Eki.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Eki)	Hizmet 109,24; Perakende Ticaret 112,55; İnşaat 83,32		Hizmet 111,94; Perakende Ticaret 111,30; İnşaat 82,97
	Almanya	Ifo iş İklimi Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	90,2	90,0	89,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Eyl)	0,07		-0,08
27.Eki.26	Türkiye	Manşet İşsizlik Oranı ve Atıl İşgücü Oranı (Eyl)			Manşet %7,8; Atıl İşgücü Oranı %31,0
	ABD	İnşaat İzinleri (Eyl)		a/a %-0,2	a/a %-2,1
	ABD	Yeni Konut Satışları (Eyl)			a/a %6,4
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ağu)		y/y %2,5	a/a %0; y/y %2,5
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (10 Ekim)			18 bin 500
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Eyl)		a/a %1,5	a/a %0
28.Eki.26	Türkiye	Dış Ticaret (Eyl)		İhr. 26 mlr $; İth. 31,2 mlr $	İhr.23,5 mlr $; İth.28,7 mlr $
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Eyl)			a/a %2,9; y/y %33,3
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Kas)		-31,0	-30,6
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (23 Eki)			%7,41
		Mortgage Başvuruları (23 Eki)			h/h %-5,3
	ABD	**FED Politika Faiz Kararı**		**%4**	**%4**
29.Eki.26	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)		97,8	97,9
	Euro Bölgesi	**AMB Politika Faiz Kararı**		**%2,65**	**%2,65**
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Eyl)		a/a %0,3; y/y %3,1	a/a %0,2; y/y %3,0
	ABD	GSYH Büyümesi (3Ç2026) (yıllıklandırılmış)		ç/ç %3,2	ç/ç %2,2
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (24 Eki)		200 bin	194 bin
30.Eki.26	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Eyl)			Gelen 7,0 mln; Ayrılan 7,6 mln
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)		101,0	101,3
	Japonya	**BoJ Politika Faiz Kararı**		**%1,25**	**%1,25**
	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (3Ç2026)		ç/ç %0,2; y/y %1,1	ç/ç %0,6; y/y %1,2
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Eyl)		%6,4	%6,4

27 Ekim 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100… Pazartesi günü %0,27 artışla 11147 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 10700 ve 10300, yukarıda 11500 ve 11900.

BİST 30… %0,54 artışla 13948 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13500 ve 13100, yukarıda 14300 ve 14700.

Dolar/TL… %0,12 artışla 49,75 seviyesinden kapanan kur yeni günde 49,78 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 49,70 ve 49,60, yukarıda 49,90 ve 50,00.

Spot Ons Altın… %0,52 artışla 4016 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4009 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 3980 ve 3950, yukarıda 4040 ve 4070.

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 göndermesinin ardından Trump İran'ı bombalama ihtimalini tekrarladı.
- ***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 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. Ekim toplantısında TCMB politika faizini 100 baz puan indirerek %36'ya düşürdü.
- ***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.