Haftalık Makro Gündem

19 Ekim 2026

Dr. Fulya Gürbüz / fulya.gurbuz@vegaportfoy.com

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (12–16 Ekim 2026)

Jeopolitik risk, YZ ve teknoloji gelirlerinde belirsizlik ve Türkiye'de MSCI gölgesinde geçen hafta öncü Asya borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 düştü; öncü Avrupa borsaları yükseldi. Önceki haftaya göre; DXY %0,4 ve Bitcoin %1,3 düştü, EURUSD %0,4 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %5,07'ye yükseldi, spot ons altın %0,7 düştü, Brent petrol %4,9 arttı. Türkiye'de Dolar/TL %0,4 yükseldi, gram altın %0,5 düştü; 2 yıllık tahvil faizi %39,50'ye düştü, 5 yıllık CDS risk primi 249 baz puana yükseldi.

Türkiye'de 9 Ekim haftasında altın dahil brüt rezerv $171,6 milyara yükseldi, kredi kart harcamaları ve kredi hacminde yavaşlama sürdü. Ekimde piyasa katılımcıları yılsonu TÜFE tahmini %29,63'e yükseldi. Ocak-Eylül döneminde faiz dışı denge TL410,8 milyona yavaşladı. Eylülde konut fiyatları ve konut satışları hızlandı. Ağustosta aylık bazda hizmetlerde büyüme yavaşladı, perakende ticaret ve inşaatta hızlandı; toplam sektörlerde ücretli çalışan sayısı yatay kaldı, toplam ciro aylık %3 arttı; cari işlemler dengesi $4,1 milyar fazla verdi, 12 aylık toplam cari açık 42,1 milyar dolara yükseldi.

ABD'de 24 Ağustos-5 Ekim 2026 dönemi FED Bej Kitap Raporu'na göre ekonomik aktivite hafif büyüdü, iş gücü piyasası yatay kaldı, artan petrol fiyatları paralelinde enflasyonist baskı arttı. 9 Ekim haftasında MBA 30 Yıllık mortgage faiz oranı %7,50'ye yükseldi, mortgage başvuruları haftalık %2,7 düşüşe yavaşladı. Eylülde aylık bazda TÜFE yatay kalırken ÜFE'de artış hızlandı; perakende satışlar ve sanayi üretimi hızlandı. FED, 27-28 Ekim toplantısında beklemede kalabilir.

Euro Bölgesinde Eylülde çekirdek TÜFE yıllık %2,5 artışa ve manşet TÜFE yıllık %3,8 artışa hızlandı. Ağustosta sanayi üretiminde daralma sürdü. Üretim maliyetlerinde hızlanma tüketici fiyatlarını yukarı baskılıyor. Ağustosta ihracattaki sert düşüşle dış ticaret dengesi 16,1 milyar Euro açık verdi.

16.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	16.10.2026
BIST100	-2.89%	-4.44%	-10.68%	11721.72
BIST30	-2.86%	-3.87%	-7.37%	14558.43
Dolar/TL	0.10%	0.44%	1.79%	49.523
Euro/TL	0.10%	0.82%	-0.19%	55.702
Euro/Dolar	0.17%	0.35%	-1.97%	1.1239
Dolar Endeksi (DXY)	-0.22%	-0.42%	1.53%	101.78
Bitcoin/USD	-0.76%	-1.25%	7.05%	81514
Gram Altın	-0.03%	-0.47%	-0.69%	6623.15
Ons Altın (spot)	-0.14%	-0.68%	-2.30%	4165.58
Brent Petrol	3.72%	4.91%	3.81%	109.86
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.20%	-0.13%	-1.53%	39.50%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.17%	0.05%	5.07%
S&P 500	-1.09%	-1.95%	1.43%	7659.44

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
12.Eki.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Ağu)	a/a %1,4; y/y %10,1		a/a %0,2; y/y %9,9
13.Eki.26	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Ağu)	ihr. a/a %0,1; ith. a/a %1,5		ihr. a/a %0,5; ith. a/a %-0,8
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağu) (Aylık; YBB; 12 Aylık)	4,1 mlr $;-31,5 mlr $; -42,1 mlr $	3,5 mlr $	-0,1 mlr $; -35,6 mlr $;-41,5 mlr $
14.Eki.26	Türkiye	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Tarım-ÜFE) (Eyl)	a/a %-2,0; y/y %12,9		a/a %-0,9; y/y %21,9
	ABD	Çekirdek TÜFE (Eyl)	a/a %0,3; y/y %2,6	a/a %0,2; y/y %2,5	a/a %0,3; y/y %2,4
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (24 Ağu - 5 Eki 2026)	Ekonomik Aktivite Hafif Büyüdü		Ekonomik Aktivite Ilımlı Büyüdü
15.Eki.26	Türkiye	Hizmet Üretimi (Ağu)	a/a %0,2; y/y %2,4		a/a %1,0; y/y %3,1
	Türkiye	İnşaat Üretimi (Ağu)	a/a %4,0; y/y %2,3		a/a %1,4; y/y %-4,5
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağu)	a/a %-0,5; y/y %-1,1	a/a %0; y/y %-0,1	a/a %-0,3; y/y %-0,3
	ABD	Çekirdek ÜFE (Eyl)	a/a %0,7; y/y %5,0	a/a %0,3; y/y %4,4	a/a %0,2; y/y %4,8
	ABD	Perakende Satışlar (Eyl)	a/a %0,8; y/y %6,3	a/a %0,3	a/a %1,3; y/y %5,6
16.Eki.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Eyl)	a/a %1,2; y/y %22,3		a/a %0,8; y/y %22,9
	Türkiye	Konut Satışları (Eyl)	142 bin 390		127 bin 410
	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi Yıl Sonu TÜFE (Eki)	y/y %29,63		y/y %29,61
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağu)	-16,1 milyar €		10,7 milyar €
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eyl)	y/y %2,5	y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Eyl)	a/a %0,7; y/y %2,2	a/a %0,4	a/a %0,1; y/y %1,6

Yeni Haftada Takip Edilecek Veriler

19 – 23 Ekim 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye'de TCMB politika faiz kararı, 16 Ekim haftası para ve banka verileri; Ekim ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı, reel kesim güven endeksi ve 12 ay sonrası sektörel enflasyon beklentileri açıklanacak. Eylül ayına ilişkin yurt dışı üretici fiyat endeksi ve merkezi yönetim borç stoku açıklanacak. Ağustos ayı tarımsal girdi fiyat endeksi, kısa vadeli dış borç stoku, net uluslararası yatırım pozisyonu ve finans dışı kesim net döviz pozisyonu açıklanacak.

ABD'de 17 Ekim haftası ilk işsizlik başvuruları, 16 Ekim haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve haftalık mortgage başvuruları ile 3 Ekim haftası ADP haftalık istihdam değişimi açıklanacak. Ekim ayı İmalat ve Hizmet PMI (eşik 50) tahminleri ile Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi, NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) açıklanacak. Eylül ayı inşaat izinleri, konut başlangıçları ve bekleyen konut satışları açıklanacak.

Euro Bölgesinde Ekim ayı ZEW ekonomik güven endeksi (eşik 0), tüketici güven endeksi (eşik 0) ile İmalat ve Hizmet PMI tahminleri (eşik 50) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
19.Eki.26	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Ağu)			a/a %0,2; y/y %27,6
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ağu)			177.149 $
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Eki)		31	32
20.Eki.26	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Eyl)			a/a %3,6; y/y %32,6
	Türkiye	Net Uluslararası Net Yatırım Pozisyonu (Ağu)			-398,7 mlr $
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Eyl)			15,9 trl TL
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)		24,2	25,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (3 Ekim)			24 bin 750
	ABD	İnşaat İzinleri (Eyl)			a/a %-2,1
	ABD	Konut Başlangıçları (Eyl)			a/a %-2,6
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Eyl)		a/a %0	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)		-16,0	-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 52,8; Hizmet 52,8	İmalat 52,9; Hizmet 53
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)		İmalat 55,6; Hizmet 57,9	İmalat 55,9; Hizmet 58,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)		46,3	48,1

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)	18.040	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

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.