Haftalık Makro Gündem

26 Ekim 2026

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

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (19–23 Ekim 2026)

İran-ABD gerilimi, Husi saldırıları, Türkiye'de fon krizi gölgesinde geçen hafta, öncü Asya ve öncü Avrupa borsaları ile Türkiye ve ABD S&P 500 düştü. Önceki haftaya göre; DXY yatay kaldı, Bitcoin %0,5 düştü, EURUSD %0,3 düştü. Güvenli liman olarak 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,99'a geriledi, spot ons altın %4,1 düştü, Brent petrol %6,2 arttı. Türkiye'de Dolar/TL %0,3 yükseldi, gram altın %3,7 düştü; 2 yıllık tahvil faizi %39,62'ye yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 263 baz puana yükseldi.

Türkiye'de TCMB faizi %36'ya düşürdü. 16 Ekim haftasında brüt rezerv $169,1 milyara düştü, DTH $266,1 milyara yükseldi; kredi kart harcamalarında yavaşlama sürdü, ticari kredilerde büyüme hızlandı, tüketici kredileri yatay kaldı. Ekimde tüketici güveninde kötümserlik arttı, imalat sanayi KKO %74,3'e yükseldi, imalat sektöründe iyimserlik azaldı. Ekimde 12 ay sonrası sektörel enflasyon beklentileri reel sektörde %31,80'e geriledi. Eylülde YD-ÜFE aylık %2,8 artışa yavaşladı. Ağustosta gelecek 12 ayda vadesi dolacak toplam dış borç $243,3 milyara düştü.

ABD'de Ekim haftalık verilerine göre ilk işsizlik başvuruları düşerek istihdam iyileşti, özel sektör ADP istihdamında artış yavaşladı; 30 yıllık mortgage faiz oranı geriledi, mortgage başvurularında düşüş hızlandı. Ekimde NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) 29 değeri ile kötümserlik arttı. Ekimde PMI tahminlerine göre (eşik 50) imalat sektöründe büyüme hafif hızlandı, hizmet sektöründe büyüme yavaşladı. Ekimde Ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksinde kötümserlik arttı.

Euro Bölgesinde Ekimde ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 18,5'e gerileyerek iyimserlik sert düştü, tüketici güven endeksi (eşik 0) -17,9 ile kötümserlik arttı; Ekimde PMI tahminlerine göre (eşik 50) imalat ve hizmet sektörlerinde büyüme yavaşladı.

23.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	23.10.2026
BIST100	-0.92%	-5.16%	-16.11%	11116.99
BIST30	-0.98%	-4.70%	-15.25%	13874.24
Dolar/TL	0.12%	0.34%	1.77%	49.693
Euro/TL	-0.14%	0.03%	0.17%	55.716
Euro/Dolar	-0.12%	-0.33%	-1.58%	1.1202
Dolar Endeksi (DXY)	0.20%	-0.03%	0.70%	101.81
Bitcoin/USD	-0.29%	-0.54%	-3.94%	81070
Gram Altın	-0.43%	-3.65%	-4.99%	6392.28
Ons Altın (spot)	-0.71%	-4.07%	-6.80%	3996.10
Brent Petrol	3.13%	6.24%	13.23%	116.72
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	0.12%	0.05%	39.62%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	-0.08%	-0.12%	4.99%
S&P 500	-0.52%	-0.47%	-1.07%	7623.68

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	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
21.Eki.26	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Eki)	%74,3		%74,2
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eki)	101,1		102,5
22.Eki.26	**Türkiye**	**TCMB Politika Faiz Kararı**	**%36**		**%37**
	Türkiye	Brüt Rezerv (16 Eki)	169,1 mlr $		171,6 mlr $
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Eki)	84,8		91,9
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Eki)	-17,9	-17,0	-16,8
23.Eki.26	Türkiye	12 Ay Sonrası Sektörel Enflasyon Beklentileri (Eki)	Hanehalkı %43,75; Reel Sektör %31,80; Piyasa Katılımcıları %23,89		Hanehalkı %45,60; Reel Sektör %32,50; Piyasa Katılımcıları %23,70
	Euro Bölgesi	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)	İmalat 52,4; Hizmet 51,7	İmalat 52,7; Hizmet 52,5	İmalat 52,9; Hizmet 53
	ABD	İmalat ve Hizmet PMI (Eşik 50) (Eki) (Tahmin)	İmalat 56,0; Hizmet 57,9	İmalat 55,5; Hizmet 58,0	İmalat 55,9; Hizmet 58,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)	48,0	46,3	48,1

Yeni Haftada Takip Edilecek Veriler

26 – 30 Ekim 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye'de Ekim ayı Sektörel Güven Endeksleri (eşik 100) ile Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak. Eylül ayına ilişkin manşet işsizlik oranı ve atıl işgücü oranı, dış ticaret verileri, Hizmet-ÜFE ve ülkeye gelen ve ülkeden ayrılan turist sayısı açıklanacak.

ABD'de FED Politika Faiz Kararı, 24 Ekim haftası ilk işsizlik başvuruları; 23 Ekim haftası MBA 30 Yıllık mortgage faiz oranı ve mortgage başvuruları, 10 Ekim haftası ADP haftalık istihdam değişimi açıklanacak. Eylül ayına ilişkin çekirdek PCE enflasyonu, dayanıklı tüketim malı siparişleri ve Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0), inşaat izinleri ve yeni konut satışları takip edilecek. GSYH üçüncü çeyrek verileri ile Ağustos ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak.

Euro Bölgesinde AMB politika faiz kararı, Ekim ayı Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100), Eylül ayı işsizlik oranı ve üçüncü çeyrek GSYH verileri açıklanacak. Almanya'da Kasım ayı GfK Tüketici Güven Endeksi (eşik 0) ve Eylül ayı Ifo İş İklimi Endeksi (eşik 0) açıklanacak.

Japonya'da BoJ politika faiz kararı açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Eki.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Eki)			Hizmet 111,94; Perakende Ticaret 111,30; İnşaat 82,97
	Almanya	Ifo iş İklimi Endeksi (Eşik 0) (Eyl)		89,8	89,9
	ABD	Chicago FED Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Eyl)			-0,04
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 %2,6	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 %0,6	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)		-30,0	-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)			97,9
	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)		196 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)			101,3
	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

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)	18.040	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.