

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (28 Eylül–2 Ekim 2026)

ABD-İran gelişmelerine odaklandığımız geçen hafta öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Bir önceki haftaya göre; Dolar endeksi DXY %0,9 değer kazandı, EURUSD %1,2 düştü, Bitcoin %0,6 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %5,27'ye yükseldi, spot ons altın %3,4 düştü, Brent petrolün varil fiyatı %2,0 düştü. Türkiye'de bir önceki haftaya göre Dolar/TL %0,4 yükseldi, gram altın %2,9 düştü; 2 yıllık tahvil faizi %39,83'e geriledi, 5 yıllık CDS risk primi 257 baz puana yükseldi. **Türkiye'de** 25 Eylül haftasında brüt rezerv \$171,2 milyara düştü; kredi kart harcamaları, tüketici ve ticaret kredi hacimlerinde artış yavaşlamaya devam etti, DTH \$269 milyar ile yatay kaldı. Eylülde dış ticaret açığı \$5,2 milyar dolar ile yatay kaldı, İSO İmalat PMI 47,9 ile sektörde daralma hızlandı, ekonomik güvende iyimserlik arttı. Ağustosta geniş tanımlı işsizlik oranı %31'e yükseldi, Hizmet Üretici enflasyonu aylık %2,9'a yavaşladı, yıllık %33,3 artışa hızlandı.

Küresel Eylül ayı JP Morgan İmalat PMI 53'e yükselerek sektörde büyüme hızlandı.

ABD'de 25 Eylül haftasında MBA 30 yıllık mortgage faizi %7,30'a yükseldi, mortgage başvurularında düşüş hızlandı. Eylülde tarım dışı istihdam 29 bin artışa yavaşladı, işsizlik oranı %4,2'ye yükseldi, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,1 ve yıllık %3'e yavaşladı, tüketici güveninde kötümserlik arttı. Eylülde ISM İmalat PMI 54,5'e gerileyerek sektörde büyüme yavaşladı. Ağustosta çekirdek PCE enflasyonu aylık %0,2 artışa hızlandı, yıllık %3 ile değişmedi. 2Ç2026'da GSYH yıllıklandırılmış olarak %2,2 büyümeye yavaşladı.

Euro Bölgesinde Eylülde çekirdek TÜFE yıllık %2,5'e yükseldi, İmalat PMI 52,9'a yükselerek sektör bir önceki aya göre büyüdü; ekonomik güvende kötümserlik arttı.

2.Eki.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	2.10.2026
BIST100	0.17%	-4.88%	-12.67%	12270.18
BIST30	-0.09%	-4.65%	-6.89%	15205.39
Dolar/TL	0.08%	0.44%	1.79%	49.135
Euro/TL	0.03%	-0.80%	-1.16%	55.337
Euro/Dolar	0.10%	-1.19%	-2.87%	1.1255
Dolar Endeksi (DXY)	-0.11%	0.95%	2.34%	101.93
Bitcoin/USD	-0.41%	0.55%	9.33%	84501
Gram Altın	-0.59%	-2.94%	-3.97%	6542.72
Ons Altın (spot)	-0.87%	-3.35%	-5.49%	4141.19
Brent Petrol	-0.06%	-1.98%	6.92%	102.25
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.41%	0.00%	39.83%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.11%	0.49%	5.27%
S&P 500	0.73%	-0.27%	0.73%	7722.72

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
29.Eyl.26	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)	101,29		100,57
	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Eyl)	97,9	99,0	98,4
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Tem)	a/a %0; y/y %2,5	y/y %2,2	a/a %0,4; y/y %2,2
30.Eyl.26	Türkiye	Manşet İşsizlik Oranı ve Atıl İşgücü Oranı (Ağu)	Manşet %7,8; Atıl İşgücü Oranı %31,0		Manşet %8,1; Atıl İşgücü Oranı %30,6
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Hizmet ÜFE) (Ağu)	a/a %2,9; y/y %33,3		a/a %3,9; y/y %32,8
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (25 Eyl)	%7,30		%7,12
	ABD	Mortgage Başvuruları (25 Eyl)	h/h %6,0		h/h %1,5
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Ağu)	a/a %0,2; y/y %3,0	a/a %0,3; y/y %3,3	a/a %0,1; y/y %3,0
	ABD	GSYH (2Ç2026) (Nihai) (yıllıklandırılmış)	ç/ç %2,2	ç/ç %1,5	ç/ç %2,5
1.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (25 Eyl)	171,2 mlr \$		174,4 mlr \$
	Türkiye	İSO İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)	47,9		48,1
	Küresel	Küresel J.P.Morgan İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)	53,0		52,3
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)	52,9	52,7	52,7
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Eyl)	54,5	55,0	54,6
2.Eki.26	Türkiye	Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Tahminleri (Eyl)	İhr. 26 mlr \$; İth. 31,2 mlr \$		İhr. 23,5 mlr \$; İth. 28,7 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Eyl)	y/y %2,5	y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Eyl)	29 bin	90 bin	133 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Eyl)	%4,2	%4,1	%4,1
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Eyl)	a/a %0,1; y/y %3,0	a/a %0,3; y/y %3,2	a/a %0,3; y/y %3,1

5 – 9 Ekim 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Türkiye’de 2 Ekim haftası para ve banka verileri; Eylül ayı TÜFE, Yİ-ÜFE, Hazine nakit bütçe dengesi ve Ağustos ayı sanayi üretimi ve İnşaat Maliyet Endeksi açıklanacak.

Küresel bazda Eylül ayı Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (eşik 0), imalat ve hizmet sektörlerini kapsayan JP Morgan Küresel Bileşik PMI (eşik 50), JP Morgan Küresel Hizmet PMI açıklanacak.

Euro Bölgesinde Eylül ayı Hizmet PMI ve Bileşik PMI ile Ağustos ayı ÜFE ve perakende satışlar açıklanacak.

ABD’de 10 ve 30 yıl vadeli tahvil ihaleleri; özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi; 3 Ekim haftası ilk işsizlik başvuruları, 2 Ekim haftası MBA 30 yıllık mortgage faiz oranı ve haftalık mortgage başvuruları açıklanacak. Ekim ayı ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) açıklanacak. Eylül ayı Hizmet PMI ve Bileşik PMI, özel ve kamu sektörleri toplamı ISM Hizmet PMI, Ağustos ayı dış ticaret dengesi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
5.Eki.26	Türkiye	TÜFE (Eyl)		a/a %2,2; y/y %30,2	a/a %1,8; y/y %31,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Eyl)			a/a %2,6; y/y %28
	Küresel	JP Morgan Küresel Bileşik PMI (Eşik 50) (Eyl)			53,5
	Küresel	JP Morgan Küresel Hizmet PMI (Eyl)			53,7
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eyl)			51,6
	ABD	Hizmet PMI (Eyl)			56,5
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eyl)			55,4
	Euro Bölgesi	ÜFE (Ağu)		a/a %1,9	a/a %1,6; y/y %5,8
6.Eki.26	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ağu)		a/a %0,4	a/a % -0,6; y/y %0,6
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi			20 bin
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ağu)		-89,8 mlr \$	-88,6 mlr \$
	Küresel	Küresel Tedarik Zinciri Baskı Endeksi (Eşik 0) (Eyl)			1,06
7.Eki.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Eyl)			49,8 mlr TL
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (2 Eki)			%7,30
	ABD	Mortgage Başvuruları (2 Eki)			h/h % -6,0
	ABD	10 Yıl Vadeli Tahvil İhalesi			%4,834
8.Eki.26	Türkiye	Brüt Rezerv (2 Eki)			171,2 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (3 Eki)		195 bin	197 bin
	ABD	30 Yıl Vadeli Tahvil İhalesi			%5,308
9.Eki.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağu)			a/a % -0,1; y/y % -0,3
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Ağu)			a/a %1,2; y/y %28,3
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Eki)		48,1	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 sürüyor.
- **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 değiştirmede. 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. ABD Hazinesi'nin tahvil geri alımı hamleleri borçlanma maliyetlerini kalıcı olarak düşürebilecek büyüklükte değil. Yüksek ABD bütçe açığı ve yüksek borç yükü ABD dolarında zayıflık söylemlerini artırırken 10 yıl vadeli ABD tahvili %5 seviyesini aştı. IMF, küresel kalkınma ihtiyaçlarının bankanın sağladığı fonları aştığını açıkladı; borçlanma gereği ve borçlanma maliyetleri üzerinde baskının artıyor olması enflasyonu besleyecektir.

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
CARI 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/>

Tablo 1.6: Merkezi 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.