

Bir Önceki İşlem Günü (14 Ağustos 2026) Ne Oldu?

ABD-İran anlaşmasına yönelik belirsizliğin sürdüğü Cuma günü Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve Türkiye yükseldi, Almanya hariç öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Dolar/TL 47,88'e, gram altın 6745 TL'ye ve 2 yıllık tahvil faizi %41,19'a yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 219 baz puana düştü. *Zayıf ABD verilerinin faiz artırımını gölgelemesiyle* Dolar endeksi DXY 99,67'ye düştü, EURUSD 1,1570'e yükseldi, Bitcoin 62978 dolara düştü. *Japonya'nın Yen'i desteklemek için ABD tahvillerini satabileceği endişesiyle ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,69'a yükseldi.* Emtia tarafında spot ons altın 4376 dolara, Brent petrolün varil fiyatı 88,52 dolara yükseldi. S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 14,25'e geriledi.

Türkiye'de Ağustos'ta piyasa katılımcılarının yıl sonu TÜFE beklentisi %29,21'den %29,43'e yükseldi. Haziranda inşaat üretimi aylık %0,4 düşüşe yavaşladı, hizmet üretimi aylık %0,6 büyüdü. Sanayi, inşaat, ticaret-hizmet sektörleri toplamında arındırılmamış ücretli çalışan sayısı 16 milyon 335 bine yükseldi. Haziranda inşaat hariç diğer sektörler aylık bazda büyüme kaydetti.

ABD'de Ağustos'ta Michigan Üniv. Tüketici Güveni (eşik 100) beklentilerin aksine 51'e düşerek kötümserlik arttı, 12 aylık enflasyon beklentisi %4,2'den %4,3'e yükseldi. Son sekiz aydır ardı ardına büyüyen perakende satışlar ise Temmuz'da aylık %0,6 düştü.

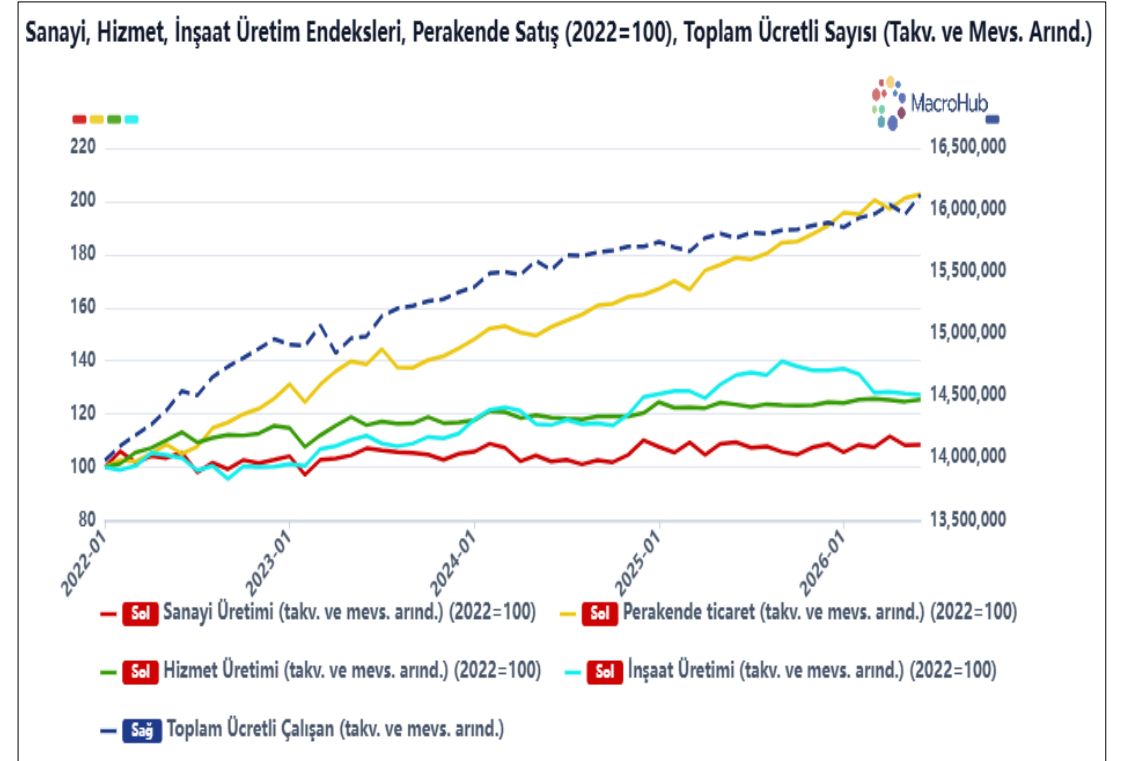
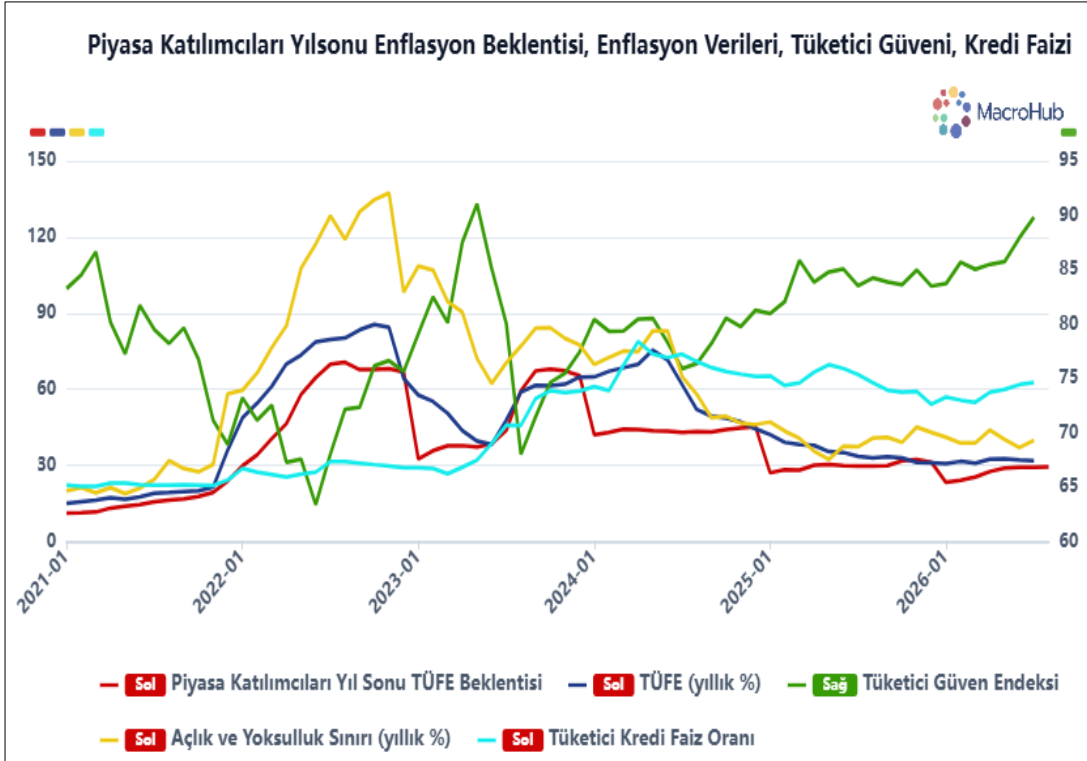
Euro Bölgesinde 2Ç2026'da GSYH çeyreksele %0,4, yıllık %1,0 büyüdü. Haziranda dış ticaret dengesi €8,6 milyar fazla verdi.

14.Ağu.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	14.08.2026
BIST100	0.28%	2.85%	0.66%	14172.26
BIST30	0.03%	2.78%	-0.90%	16029.11
Dolar/TL	0.09%	0.38%	1.81%	47.882
Euro/TL	0.39%	0.49%	3.19%	55.426
Euro/Dolar	0.36%	0.10%	1.31%	1.1570
Dolar Endeksi (DXY)	-0.29%	0.13%	-1.24%	99.67
Bitcoin/USD	-0.68%	-2.86%	-3.02%	62978
Gram Altın	0.94%	1.33%	10.12%	6745.67
Ons Altın (spot)	0.60%	0.80%	7.98%	4376.40
Brent Petrol	1.67%	5.95%	4.47%	88.52
2-yıllık Tahvil Faizi	0.04%	-0.04%	0.00%	41.19%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.05%	0.04%	0.10%	4.69%
S&P 500	-0.17%	0.36%	3.21%	7785.76

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14.Ağu.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi Yılsonu TÜFE Tahmini (Ağu)	%29,43		%29,21
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (Haz)	16,3 milyon		15,9 milyon
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Haz)	a/a %-0,4; y/y %-5,9		a/a %-0,5; y/y %-3,1
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Haz)	a/a %0,6; y/y %1,3		a/a %-0,5; y/y %-0,1
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Haz)	8,6 mlr €	-2,2 mlr €	-9 mlr €
	Euro Bölgesi	GSYH (2Ç2026)	ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0,4; y/y %1,0	ç/ç %0; y/y %0,5
	ABD	Perakende Satışlar (Tem)	a/a %-0,6; y/y %5,0	a/a %0,1	a/a %0,2; y/y %6,8
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Ağu)	51,0	54,5	55,2

14 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler...

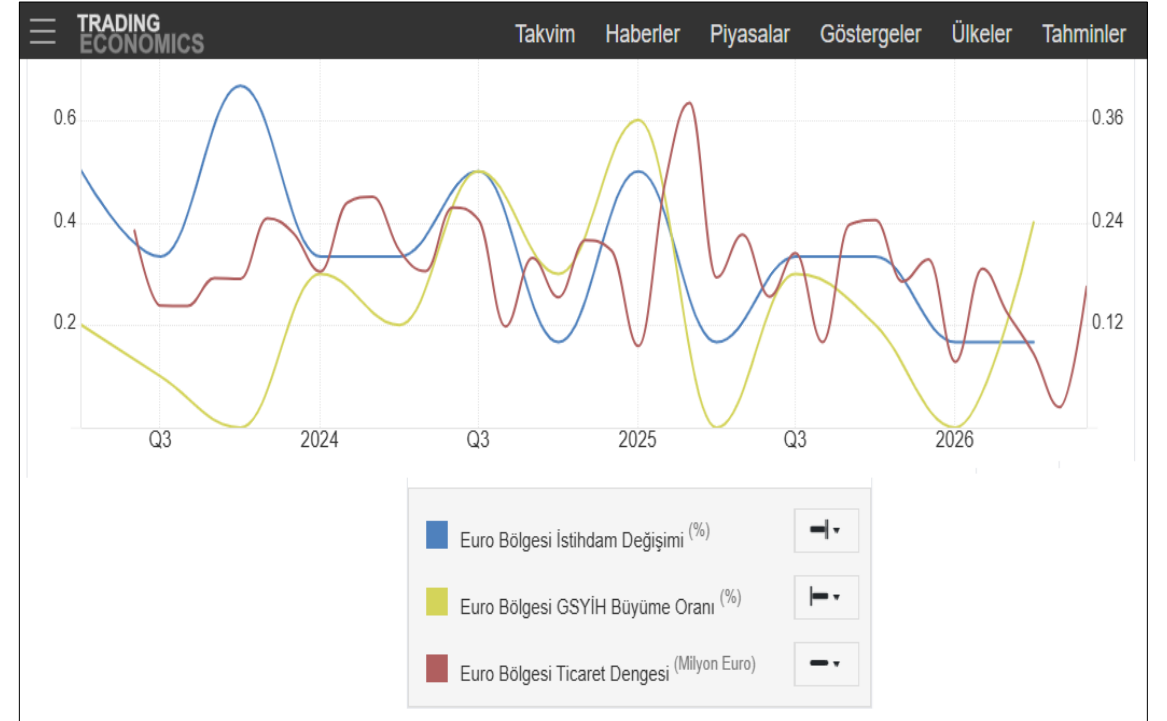
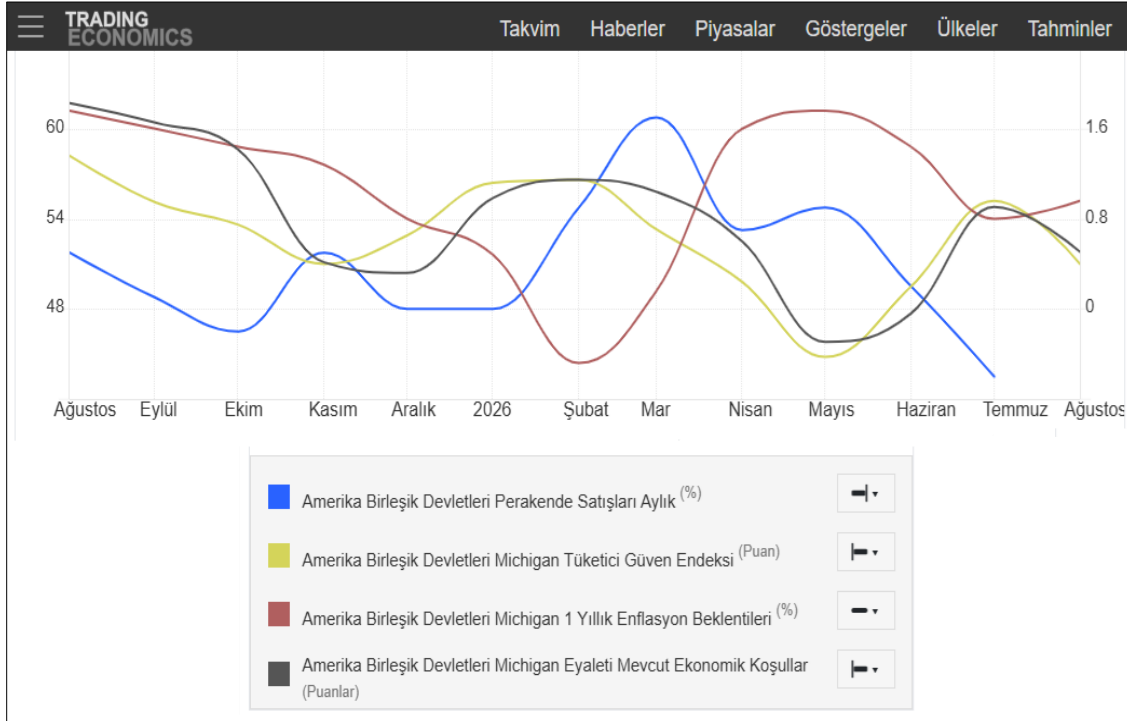
Türkiye’de Ağustos’ta piyasa katılımcılarının yıl sonu TÜFE beklentisi %29,21’den %29,43’e yükseldi. *Tüketici kredi faizlerindeki yükseliş talep tarafını aşağı baskılarken, özellikle hizmet fiyatlarında katılık sürüyor; döviz kurunun yatay seyri tüketici güveninde kötümserlik azalıyor (sol grafik).* Haziranda inşaat üretimi aylık %0,4 düşüşe yavaşladı, hizmet üretimi aylık %0,6 büyüdü. Sanayi, inşaat, ticaret-hizmet sektörleri toplamında arındırılmamış ücretli çalışan sayısı 16 milyon 335 bine yükseldi. Haziranda inşaat üretimi hariç diğer tüm sektörler aylık bazda büyüme kaydetti. *Ekonomik aktiviteyi perakende sektörü taşıırken, üretim tarafı kan kaybediyor. Emek yoğun sektörlerde istihdamın artması düşük gelir grubunun satın alma gücünü desteklese de sanayi üretiminde zayıflık sektör istihdamını aşağı çekiyor. Yurt dışı talepte zayıflık Türkiye sanayi üretiminde aşağı yönlü baskıyı artıracaktır (sağ grafik).*



14 Ağustos 2026 Açıklanan Makroekonomik Veriler

ABD’de Ağustos’ta ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güveni (eşik 100) beklentilerin aksine 51’e düşerek kötümserlik arttı, 12 aylık enflasyon beklentisi %4,2’den %4,3’e yükseldi. Son sekiz aydır ardı ardına büyüyen perakende satışlar ise Temmuz’da aylık %0,6 düştü. *Tüketici güveninde bozulma ekonomik görünümü dolayısıyla da perakende satışları aşağı baskılarken, enflasyon beklentilerinde artış gelir dağılımında bozulmanın sürmesine sebep olacaktır. FED bekle-gör politikasını sürdürecektir (sol grafik).*

Euro Bölgesinde 2Ç2026’da GSYH çeyreksele %0,4, yıllık %1,0 büyümeye hızlandı. Haziranda dış ticaret dengesi €8,6 milyar fazla verdi. *İthalatta yavaşlama sanayi üretimini aşağı yönlü baskılarken, istihdamda bozulma perakende satışları aşağı çekiyor. Arz yönlü enflasyonda artış ECB’nin beklemede kalmasına sebep olacaktır (sağ grafik).*



17 Ağustos 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD-İran anlaşmasına ilişkin belirsizlik, Hürmüz Boğazı'ndaki tanker trafiğinin yavaşlaması ve İran-Katar arasındaki esir gerginliğine rağmen yeni günde TSi 0800 itibariyle öncü Asya borsaları ve vadeli ABD S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 99,50 ile aşağıda, EURUSD 1,1585 ve Bitcoin 63458 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,683 ile aşağıda, spot ons altın 4390 dolar ve ons gümüş 65 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 88,59 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 47,89 ile yukarıda.

Türkiye'de Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe verileri açıklanacak.

ABD'de Temmuz ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) açıklanacak.

Japonya'da ikinci çeyrekte GSYH beklentilerin aksine çeyrek bazda %0,3 ve yıllık %1,1 artışa yavaşladı.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
17.Ağu.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Tem)			114,2 mlr TL; -1761,5 mlr TL
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Tem)		33	34
	Japonya	GSYH (2Ç2026)	ç/ç %0,3; y/y %1,1	ç/ç %0,5; y/y %2,0	ç/ç %0,5; y/y %1,9
18.Ağu.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Tem)			a/a %2,0; y/y %24,5
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Tem)		25,4	23,4
	ABD	Özel Sektör ADP Haftalık İstihdam Değişimi (1 Ağu)			8 bin 250 kişi
	ABD	İnşaat İzinleri (Tem)			a/a %-2,6
	ABD	Konut Başlangıçları (Tem)			a/a %19
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Tem)		a/a %0,5	a/a %-5,4
	ABD	Sanayi Üretimi (Tem)		a/a %0,3	a/a %0,1; y/y %1,1
19.Ağu.26	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Haz)			172,7 mlr \$
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Tem) (Nihai)		y/y %2,5	y/y %2,4
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faiz Oranı (14 Ağu)			%6,77
	ABD	Mortgage Başvuruları (14 Ağu)			h/h %3,6
	ABD	FED Toplantı Tutanakları			
20.Ağu.26	Türkiye	Brüt Rezerv (14 Ağu)			178,4 mlr \$
	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Tem)			15 trilyon TL
	Türkiye	Tarım Sal Girdi Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %0,4; y/y %36,7
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Haz)			a/a %0,5; y/y %30,3
	Türkiye	Dış Borç Stoku (2Ç2026)			518,5 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (15 Ağu)		210 bin	209 bin
21.Ağu.26	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			89,8
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Ağu)			%73,80
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Ağu)			101,2
	Türkiye	Ülkeye Gelen/Ayrılan Turist Sayısı (Tem)			Gelen 5,5 mln; Ayrılan
	Küresel	Öncü Ekonomiler Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu)			
	Euro Bölgesi	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)		Hizm.51,5; İmal. 51,8	Hizm.51,7; İmal. 51,9
	ABD	Hizmet ve İmalat PMI (Eşik 50) (Ağu) (Tahmin)		Hizm.53,9; İmal. 53,7	Hizm.54,6; İmal. 53,9

17 Ağustos 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Cuma günü %0,28 artışla 14172 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13800 ve 13400, yukarıda 14600 ve 15000.

BİST 30... %0,03 artışla 16029 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15600 ve 15200, yukarıda 16400 ve 16800.

Dolar/TL... %0,09 artışla 47,88 seviyesinden kapanan kur yeni günde 47,89 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 47,80 ve 47,70, yukarıda 48,00 ve 48,10.

Spot Ons Altın... %0,60 artışla 4376 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4390 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4360 ve 4330, yukarıda 4420 ve 4450.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, İsrail'in Gazze'ye saldırıları, Suudi-Yemen gerginliği sürerken, İran-Katar esir gerginliği eklendi. Hürmüz Boğazına ilişkin 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 etkisiyle Temmuzda Türkiye ve Avrupa merkez bankaları politika faizlerini değiştirmede. 29 Temmuz toplantısında FED faizi sabit bıraktı, fiyat istikrarı ve maksimum istihdam hedeflerine vurgu yapıldı, enflasyonda yükseliş halinde faiz kanalına başvuracakları iletili. 31 Temmuz toplantısında Japonya merkez bankasından faiz değişikliği gelmezken, yüksek enflasyona karşı faiz artırımı seçeneğinin masada olduğu tekrarlandı. Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyona olası etkileri izlenirken merkez bankalarında Bekle-Gör stratejisi hakim. Rusya-Ukrayna savaşı tahıl arzı ve olası enflasyonist etkisine yönelik tehlike oluşturuyor.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
BÜYÜME					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH ⁽³⁾	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARI İŞLEMLER DENGESİ					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
ENFLASYON					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
	(Milyar TL)				
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
	(GSYH'ya Oran, Yüzde)				
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

GT: Gerçekleşme tahmini

P: Program

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.