

Haftalık Bülten

9 Şubat – 13 Şubat 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Teknolojide yüksek değerlendirme endişeleri piyasalarda satış baskısını derinleştirdi

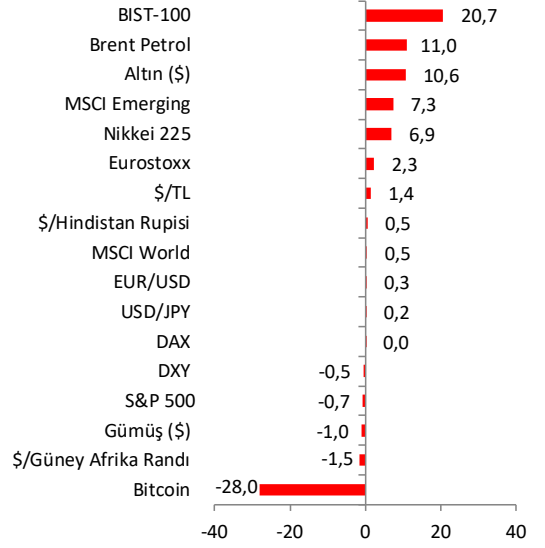
Küresel gündemde bu hafta ABD-İran arası jeopolitik gelişmeler ile ekonomik faaliyette ılımlı toparlanmaya işaret eden önce ABD ve Euro Bölgesi üretim verileri takip edildi. ECB ve BoE beklendiği gibi faizlerde değişikliğe gitmezken, ABD'de zayıf gelen istihdam verileri faiz indirimi beklentilerinde artışa neden oldu. Küresel piyasaların risk iştahındaki düşüş ise teknoloji şirketlerine yönelik artan değerlendirme endişeleri ve değerli metaller tarafındaki satış baskısıyla artarak devam etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde sanayi üretimi, ticaret satış hacim endeksleri, TCMB Enflasyon Raporu ve ödemeler dengesi; ABD'de tarım dışı istihdam ve TÜFE; Euro Bölgesi'nde GSYH büyümesi ve dış ticaret dengesi; İngiltere'de GSYH büyümesi ve sanayi üretimi; Çin'de TÜFE takip edilecek.

Jeopolitik cephede bu hafta, ABD uçak gemisine yaklaşan İran İHA'sının düşürülmesi ve akabinde Hürmüz Boğazı'nda ABD bayraklı bir ticari geminin taciz edildiğinin bildirilmesi küresel jeopolitik risk algısını tetikleyen gelişmeler oldu. Diğer yandan, Washington'ın diplomatik kanalı öne çıkaran açıklamaları ve ABD'nin İran'la temas trafiğinin Özel Temsilci düzeyinde sürdüğüne yönelik bilgiler, tarafların şimdilik kontrollü çerçevede ilerlemeye çalıştığı sinyali verdi. ABD ile İran'ın bugün başlaması beklenen nükleer müzakerelerde görüşmelerin kapsamı konusundaki derin görüş ayrılıklarını kaynaklı olarak sürecin zorlu geçmesi bekleniyor. Makro tarafa, ABD'de hafta başında imzalanan bütçe paketiyle 4 gün süren **federal hükümet kapanması** son bulsa da bu hafta piyasaların merakla beklendiği tarım dışı istihdam verileri kapanma nedeniyle yayınlanamadı. Üretim bazlı önce veriler imalat ve hizmet sektörlerindeki toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. **ISM imalat sanayi endeksi** ocakta aylık 4,7 puan artarken, 52,6 ile beklentilerin (48,5) belirgin üzerinde ve Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. 10 aylık aranın ardından tekrar 50 eşik seviyesinin üzerine çıkan endeksin alt detaylarında, yeni siparişler endeksi 9,7 puan artışla 57,1'e ulaştı. Ancak istihdam endeksi 3,3 puan artışla 48,1'e yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kalmaya devam etti. **ISM hizmet sektörü endeksi** ise ocakta 53,8 ile yatay seyrete de art arda 19 aydır genişleme bölgesinde kalarak sektörde olumlu görünümün sürdüğünü sinyali verdi. İstihdam tarafında, **ADP özet sektör istihdam artışının** 22 bin kişi ile beklentilerin (+45 bin) altında kalması, **haftalık işsizlik maas başyurullarındaki** beklenti üzeri artış ve Eylül 2020'den bu yana en düşük seviyede açıklanan **JOLTS açık iş sayısı** istihdam piyasasındaki soğumanın Fed Başkanı Powell'in ocak ayında yaptığı değerlendirmelerin ötesinde geliştiğine işaret etti. Avrupa'da ise imalat sanayine ilişkin önce göstergeler hâlen zayıf olmakla birlikte, son aylarda daha dengeli bir görünümü işaret ediyor. **Euro Bölgesi imalat PMI'sin** 50 eşik seviyesinin altında kalsa da 49,5'e yükselmesi bozulmanın yavaşladığını gösterirken, **hizmetler PMI'si** 51,6 değeri ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti. **Bölge'de fiyatların** aylık %0,5 azalması ve yıllık enflasyonun %2'den %1,7'ye gerilemesi ise fiyat baskılarının enerji fiyatları kaynaklı olarak belirgin biçimde hafiflediğini teyit etti. **Para politikası tarafında** ECB, mevcut belirsizlik ortamında faizleri sabit tutarak veri odaklı duruşunu yinelledi. Banka, ekonominin zorlu küresel ortamda dirençli kalmaya devam ettiğini, düşük işsizlik, sağlam özel sektör bilançoları, savunma ve altyapıya yönelik kamu harcamalarının kademeli olarak artırılmasının ve geçmiş faiz indirimlerinin büyümeyi desteklediğini değerlendirdi. **İngiltere Merkez Bankası** da faizlerde değişikliğe gitmezken (%3,75), aşağı yönlü revize edilen büyüme tahminleri ve enflasyonun bahar aylarından itibaren hedefe yakınsaması beklentisi faiz patikasının kademeli bir gevşemeye açık olmakla birlikte indirimlerin zamana yayılacağına işaret ediyor.

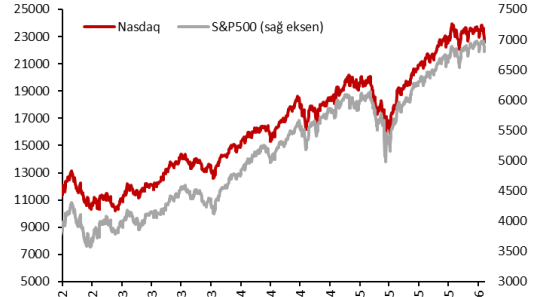
Geçtiğimiz hafta Çarşamba günü İran gelişmeleriyle başlayıp Cuma günü yeni Fed Başkanı adayının açıklanmasıyla devam eden **MSCI Dünya Endeksi'ndeki** aşağı yönlü seyrin bu hafta da teknoloji tarafında artan değerlendirme endişeleriyle devam etti. Perşembe günü kapanışa göre Endeks, bu hafta %1,67 değer kaybetti. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq** haftanın ilk dört işlem gününde sırasıyla %2,03 ve %3,93 gerilerken, düşüşler teknolojiye yönelik çıkış ve beklentinin altında kalan istihdam verileri bileşiminde teknoloji (%-6,50), zorunlu olmayan tüketim (%-4,01) ve iletişim (%-3,12) gibi faiz beklentisi ve değerlendirme hassasiyeti yüksek sektörlerde yoğunlaştı. Yıl başından bu yana bakıldığında ise, teknoloji %6,84'lük kayıpla en fazla değer kaybeden sektör olurken, petrol ve emtia fiyatı yükselişlerinden destek bulan enerji (%+17,10) ve madencilik hisselerinin de yer aldığı malzeme (%+10,49) en fazla getiri sunan ilk üç sektör arasında yer aldı. Hafta ortasına kadar tarihi zirveler oluşturan **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi telekom (%+6,03) ve kimya (%+4,81) gibi sektörlerdeki olumlu finansal sonuçlara karşılık, son iki işlem gününde teknoloji (%-5,0) ve savunma (%-3,60) sektörlerindeki kayıplarla haftalık kazançlarının tamamını silerken, raporumuzda hazırladığımız saat itibarıyla haftayı yatay tamamlamaya hazırlanıyor. Ocak ayını rekorlarla tamamlayan **Aşya** borsaları ise ABD'de teknolojinin yazılım tarafıyla başlayan satışların haftanın ikinci yarısında donanın kesimine sarkmasından olumsuz etkilenecek yeni ayın ilk haftasını %2 civarı kayıpla tamamladı. Bu haftada önce borsalardan **Güney Kore** (KOSPI: %2,59) ve **Hong Kong** (Hang Seng: %3,02) bölgeden bir miktar daha negatif ayrıştı. Fiyatlamalarda içsel faktörlerin daha ağır bastığı **Japonya** borsası Nikkei 225 ise %1,75 değer kazandı. **Faizler tarafında** haftanın katalizörü, Fed Başkanı Powell'in Ocak ayı FOMC sonrasındaki istihdam piyasasına dair ılımlı açıklamalarının aksine soğumanın sürdüğüne işaret eden önceki işgücü göstergeleri oldu. Beklenenden daha olumsuz gelen JOLTS açık iş sayısı ile haftalık işsizlik maas başyurulları verileri sonrasında piyasaların Fed'in bu yılki ilk faiz indirimi için en yakın tarih olarak haziran ayına attığı olasılık %100'e, mart ayı ihtimali ise %26'dan %45'e yükseldi. Bu arada Başkan Trump, Kevin Warsh'ın faizlerin yüksek olduğunu bildiğini hatırlatarak "Eğer gelip 'Yükseltmek istiyorum' deseydi, bu görevi alamazdı" açıklamasında bulundu. Böylelikle, **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 9 baz puanlık düşüşle %4,20'ye, 2 yıllık getiri ise 5 baz puan düşüşle %3,48'e geriledi. 2 ve 10 yıllık faiz farkı ise 72 baz puan ile son 4 yılın zirvesinde kalmaya devam etti. Yeni Fed Başkanının duyurulmasından bu yana %1,6 değerlenen **Dolar Endeksi (DXY)** bu hafta önemli para birimleri karşısında %0,9 güçlendi (97,84). **Euro/dolar paritesi** ise %0,5'lik düşüşle 1,179'a geriledi. Hafta başında tepki alımlarıyla yukarı düzeltme yapan **altın** Perşembe günü düşüşle haftalık bazda %0,7 gerileyerek 4860\$/ons seviyesinde işlem görürken, oynaklığın daha şiddetli seyrettiği **gümüş** haftalık %12,9, 28 Ocak'ta ulaştığı zirve değerine göre ise %36,4'lük kayıpla haftayı tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içinde bu hafta öne çıkan makro gelişme TÜİK'in yeni TÜFE metodolojisi ile yayınladığı ocak enflasyon verisi oldu. TÜFE için yeni baz yılı 2025 olarak belirlenirken, sepet ağırlıklarında mal/hizmet ayrımındaki 7,4 puanlık kayma endeksin daha "hizmet ağırlıklı" hale geldiğine işaret etti. Aylık ocak enflasyonu %4,84 ile piyasa tahminlerinin (%4,3) üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,24 puanlık sınırı düşüşle %30,65'e geriledi. Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarındaki azalış daha kuvvetli oldu. B endeksi yıllık enflasyonu %31,7'den %30,1'e, C endeksi yıllık enflasyonu ise %31,1'den %29,8'e geriledi. Sepet ağırlığındaki belirgin artışı talep koşullarıyla birlikte değerlendirdiğimizde, hizmetlerdeki katkılı nedeniyle enflasyondaki düşüşün biraz daha zorlaştığı bir tablo oluştuğunu değerlendiriyoruz (**Enflasyon beklentilerin üzerinde gelirken, hizmet ağırlıklı yeni sepet dezenflasyonun hızı açısından yeni bir meydan okuma**). Son 22 aydır daralma bölgesinde bulunan **ISO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi** ocakta aylık 0,8 puan azalışla 48,1'e gerileyerek imalat sanayinde zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Yeni siparişler ve üretimde ılımlı düşüş görülürken, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatları arttı. Sektörel bazda, Temmuz 2023'ten bu yana eşik seviye (50) altında bulunan tekstil sektöründe endeks ocakta 50,4 değerini aldı. Kimya, makine ve taşıt dışındaki diğer sektörlerde manşet endeks aylık bazda geriledi. **Ticaret Bakanlığının geçici verilerine göre, ocak ayında ihracat** yıllık bazda %3,9 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yatay seyrile 28,7 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 milyar \$ artarak 8,4 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli açık 92,0 milyar \$'dan 92,9 milyar \$'a yükseldi. **TÜFE bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (REDK)** ocakta aylık %3,2 artışla 102,2 değerini alarak TL'de reel değerlendirilmeye işaret etti. Endeks bir önceki yılın %2,5 altında bulunuyor. ÜFE bazlı REDK ise ocakta aylık %1,0 artarak 100,0 değerini aldı.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

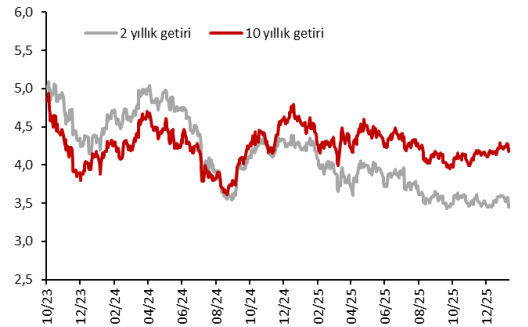


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 2025 Beklenti
Yıllık % değ.	3,0	2,2	2,4	-

Sanayi üretimi kasımda aylık bazda arttı

Sanayi Üretim Endeksi, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak iki aylık düşüşün ardından kasımda aylık %2,5 arttı. Takvim etkisinden arındırıldığında yıllık bazda %2,4 ile ekime yakın bir artış kaydetti. Öncü göstergelerden İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi aralıkta aylık 0,9 puan artışla 48,9'a yükselmekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Reel Kesim Güven Endeksi (m.a) aralıkta 0,5 artarak 103,7 ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. KKO sınırlı arttı. Sanayi üretimi ana eğiliminde artış görülebilir.

Çarşamba: ÇİN TÜFE (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	0,2	0,7	0,8	0,4

ÜFE'de yıllık bazda düşüş eğilimi devam ediyor

Çin'de tüketici fiyatları, aralık ayında bir önceki yıla göre %0,8 arttı. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %1,2'de sabit kaldı. Mal fiyatları yıllık %1 düşerken, hizmet fiyatları yıllık %0,6 arttı. Çin'de üretici fiyatları ise aralıkta yıllık bazda %1,9 geriledi; Ekim 2022'den bu yana yıllık bazda azalıyor. İnşaat faaliyetindeki durgunluk talebi kısıtladığı için fiyatlar düşmeye devam ediyor. Çin'de TÜFE'nin ocakta yıllık %0,4 artacağı, ÜFE'nin ise yıllık %1,5 azalacağı tahmin ediliyor.

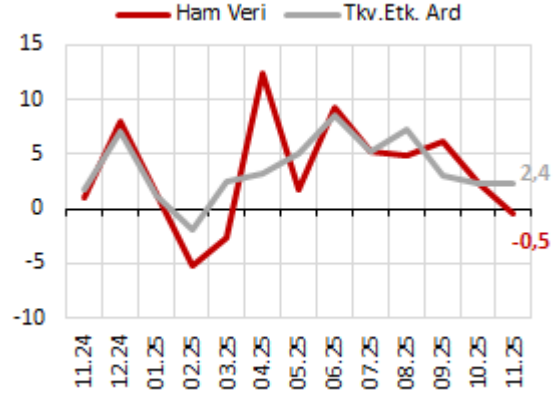
Cuma: ABD TÜFE (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	3,0	2,7	2,7	2,5

Enflasyon Fed'in hedefinin üzerinde kalmaya devam ediyor

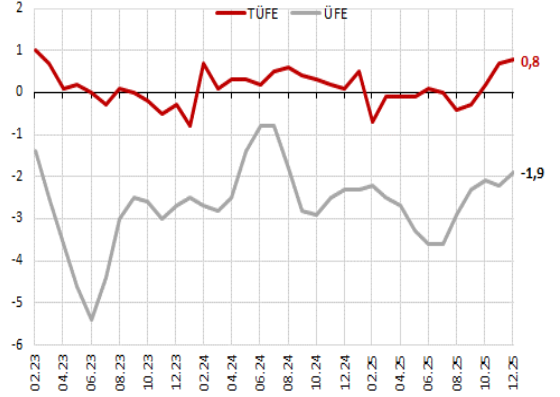
ABD'de aralık ayında TÜFE aylık %0,31 artarken, yıllık enflasyon %2,7'de sabit kaldı. Gıda, barınma, ulaştırma ve sağlık hizmetleri fiyatlarındaki yüksek artışlar, çekirdek mal fiyatlarındaki yatay seyrle dengelendi. Aydan aya dalgalı seyr izleyen enerji fiyatları ise, benzin fiyatlarındaki %0,5'lik gerilemeye rağmen enerji hizmetleri (%+1,0) kaynaklı olarak %0,3 arttı. Tarife etkileriyle ağustosta %3,1'e yükselen yıllık çekirdek enflasyon temel mal fiyatlarındaki yatay seyrin desteğiyle %2,6 seviyesinde sabit kaldı. ABD'de TÜFE'nin ocakta aylık %0,3, yıllık bazda ise %2,5 artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



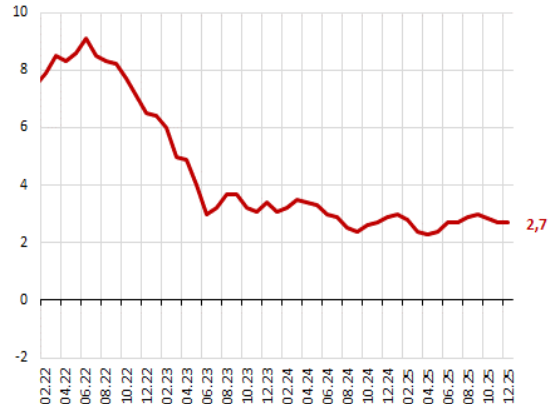
Kaynak: TÜİK

Çin TÜFE ve ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE CARİ DENGE (ARALIK)

	Eylül 25	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 2025 Beklenti
Milyar \$	+1,1	+0,5	-4,0	-5,6

Cari açığın yılı 24 milyar \$ civarında tamamlamasını bekliyoruz

Cari işlemler dengesi kasım ayında 4,0 milyar \$ açık verdi. Ocak-Kasım döneminde birikimli cari açık 18,5 milyar \$'a ulaştı. 12 aylık birikimli cari açık ise 22,0 milyar \$'dan 23,2 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre cari açık büyümeye devam etti. Aralık ayında ihracat yıllık bazda %12,7 artışla 26,4 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda %10,7 artışla 35,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,5 milyar \$ artarak 9,3 milyar \$ oldu. Bu veriler ışığında cari dengenin aralıkta 5,6 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

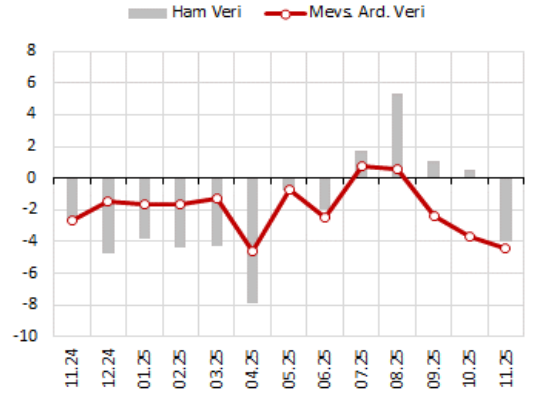
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
12 Ay Sonrası Enf. (%)	23,5	23,4	22,2	-

Ocak enflasyonu piyasa katılımcılarının beklentilerinin üzerinde gerçekleşti

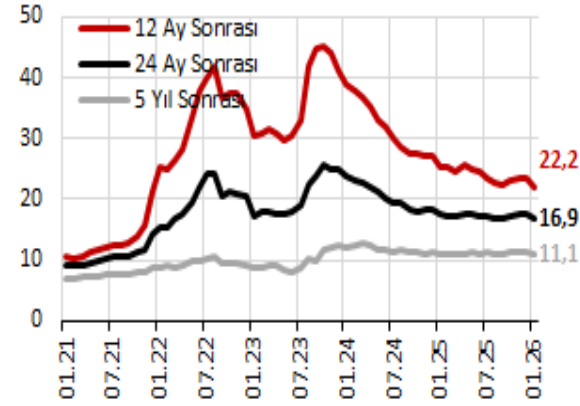
TCMB ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde, katılımcıların ocak ayına ilişkin enflasyon beklentisi %3,8 idi. Gerçekleşen enflasyon %4,84 ile beklentilerin belirgin üzerinde kaldı. Ocak anketinde yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için %23,2'ye sınırlı gerilerken, 12 ay sonrası için %23,4'ten %22,2'ye, 24 ay sonrası içinse %17,5'ten %16,9'a gerilemişti. Şubat anketinde enflasyon beklentilerinde bozulma görebiliriz. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,2, büyüme beklentisi %3,9 olmuştu. TCMB önümüzdeki hafta Perşembe günü yılın ilk Enflasyon Raporu'nu yayınlayacak; en son yayınlanan Kasım raporunda enflasyon tahmin aralığı 2026 sonu için %13-%19, ara hedef %16 olarak sabit bırakılmıştı.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Türkiye Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

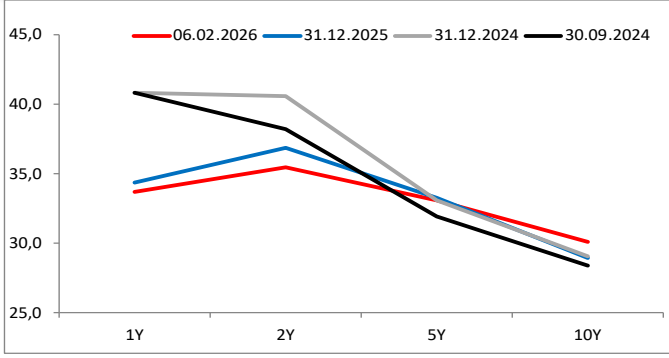
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
9 Şubat Pazartesi	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (şubat)	-1,8	-0,9
	15:00	Meksika	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	3,69	3,82
	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (ocak, %)	3,42	-
10 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (aralık, yıllık % değişim)	2,4	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	23,93	-
	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (ocak)	99,5	99,8
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	0,1	-
	16:30		Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	0,6	0,4
	15:00	Brezilya	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	4,26	4,27
	22:00	Arjantin	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	31,50	-
11 Şubat Çarşamba	10:00	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	14,2	-
	10:00		Ciro Endeksleri (aralık, yıllık % değişim)	37,3	-
	04:30	Çin	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	0,8	0,4
	04:30		ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	-1,9	-1,5
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (6 Şubat haftası, % değişim)	-8,9	-
	16:30		Tarım Dışı İstihdam (ocak, bin kişi)	50	70
	16:30		İşsizlik Oranı (aralık, %)	4,4	4,4
	16:30		Ortalama Saatlik Kazanç (ocak, yıllık % değişim)	3,8	3,7
12 Şubat Perşembe	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Endeksleri (aralık)	-	-
			TCMB Enflasyon Raporu 2026-I	-	-
	02:50	Japonya	ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	2,4	2,3
	10:00	İngiltere	GSYH (4Ç25, çeyreksele % değişim, öncü)	0,1	0,2
	10:00		Sanayi Üretimi (aralık, yıllık % değişim)	2,3	-
	10:00		Dış Denge (aralık, milyar sterlin)	-6,1	-
	13:30	Hindistan	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	-	2,7
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (7 Şubat haftası, bin kişi)	231	-
	18:00		İkinci El Konut Satışları (ocak, aylık % değişim)	5,1	-3,2
13 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	Cari Denge (aralık, milyar \$)	-4,0	-5,6
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	22,20	-
	10:00		Ücretli Çalışan İstatistikleri (aralık)	-	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (ocak, aylık % değişim)	-0,37	-
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç25, m.a., çeyreksele % değişim, ikinci)	0,3	0,3
	13:00		Dış Denge (m.a., aralık, milyar €)	10,7	-
	16:30	ABD	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	2,7	2,5
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ocak, yıllık % değişim)	1,1	-
	19:00	Rusya	TÜFE (ocak, yıllık % değişim)	5,59	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

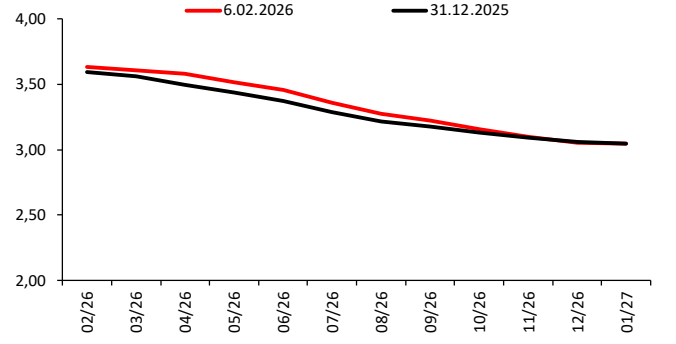
Faiz Oranları

(%)	05/02	30/01	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,83	6,85	-3	39
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	220	220	0	16
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,45	3,56	-11	-2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,18	4,23	-5	1
SOFR 3 Aylık	3,67	3,66	0	1
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,09	2,08	1	-3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,84	2,84	0	-1
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,28	1,25	3	11
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,23	2,25	-2	17

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	05/02	30/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.589	13.831	-1,7	20,7	6.368
BIST-30	14.771	15.166	-2,6	20,8	6.950
Mali	19.174	19.150	0,1	17,2	7.244
Sınai	16.510	17.020	-3,0	17,8	9.188
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.798	6.969	-2,4	-0,7	4.922
Nasdaq 100	22.541	23.685	-4,8	-3,0	15.667
FTSE	10.309	10.172	1,4	3,8	7.879
DAX	24.491	24.309	0,7	0,0	17.501
Bovespa	182.127	183.134	-0,5	13,0	122.461
Nikkei 225	53.818	53.376	0,8	6,9	33.876
Şangay	4.076	4.158	-2,0	2,7	3.325



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.02.2026	50.681	0	50.681
11.02.2026	92.418	18.002	110.420
18.02.2026	464.015	26.167	490.182
20.02.2026	4.415	0	4.415
25.02.2026	705	181	886
TOPLAM	612.234	44.350	656.584

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
3.02.2026	4.02.2026	3.02.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
3.02.2026	4.02.2026	3.02.2027	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
9.02.2026	11.02.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1428 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.02.2026	11.02.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1694 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.02.2026	11.02.2026	6.01.2027	Hazine Bonosu	11 Ay / 329 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.02.2026	11.02.2026	5.02.2031	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
16.02.2026	18.02.2026	13.10.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.02.2026	18.02.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.02.2026	18.02.2026	18.08.2027	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1,5 Yıl / 546 Gün	Doğrudan Satış
17.02.2026	18.02.2026	18.08.2027	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	1,5 Yıl / 546 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	05/02	30/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,6	43,4	0,3	1,4	25,1
€/TL	51,3	52,1	-1,4	1,6	27,7
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	-1,6	0,3	1,2
\$/¥	157,0	153,1	2,6	0,21	137,7
£/§	1,4	1,4	-2,0	0,4	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,2	1,6	-3,7	5,3
Hindistan Rupisi	90,4	92,0	-1,7	0,5	81,5
Endonezya Rupiahi	16830,0	16750,0	0,5	0,8	15393,5
Güney Afrika Randı	16,3	15,7	3,6	-1,5	17,2

Kripto Piyasaları

	05/02	30/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	63.083	84.162	-25,0	-28,0	55.423
Ethereum	1.847	2.702	-31,6	-38,0	2.565
Tether	0,998	0,998	0,0	-0,1	1,00
XRP	1,16	1,73	-32,8	-36,9	1,06
Binance Coin	608	857	-29,0	-29,6	472,4
Solana	79	117	-32,7	-36,5	141,62

Emtia Piyasaları

	05/02	30/01	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	63,29	65,42	-3,3	10,2	76,23
Brent Petrol (\$/varil)	67,6	70,7	-4,5	11,0	80,17
Altın (\$/ons)	4.779	5.375	-11,1	10,6	2.334
Gümüş (\$/ons)	70,92	115,70	-38,7	-1,0	29,03
Bakır (\$/libre)	582,1	620,4	-6,2	2,4	427,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	2 Ocak 2026	23 Ocak 2026	30 Ocak 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	26.849	27.904	27.826	-0,28	3,6	3,64
TL	16.232	16.232	16.713	16.260	-2,7	0,2	0,2
YP (milyar §)	248	248	259	267	3,0	7,7	7,7
Toplam Kredi	23.051	23.051	23.206	23.588	1,6	2,3	2,3
Tüketici Kredileri	2.936	2.936	2.946	2.982	1,2	1,6	1,6
Konut	679	679	688	691	0,5	1,8	1,8
Taşıt	52	52	49	49	-0,2	-5,0	-5,0
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.205	2.209	2.241	1,5	1,6	1,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.793	2.748	2.858	4,0	2,3	2,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr §)	121,4	121,4	124,1	125,6	1,2	3,5	3,5



Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç25
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,7
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	57.630
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.538
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	4,4
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	0,9	1,4	0,2	0,6
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	4,5
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	1,8
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,6	9,2	8,2

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Oca.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	30,7
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	1,7
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,3	

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	3Ç25
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,3
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-4,0
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,8
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,4
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,5
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,3

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Ara.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,4
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-41,5	-10,4	-23,2*
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	218,2 **

* Kasım ** 30/01/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar