

Haftalık Bülten

23 Şubat – 27 Şubat 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD-İran gelişmelerinin gölgesinde güvenli liman arayışının ön planda olduğu bir hafta daha geride kaldı

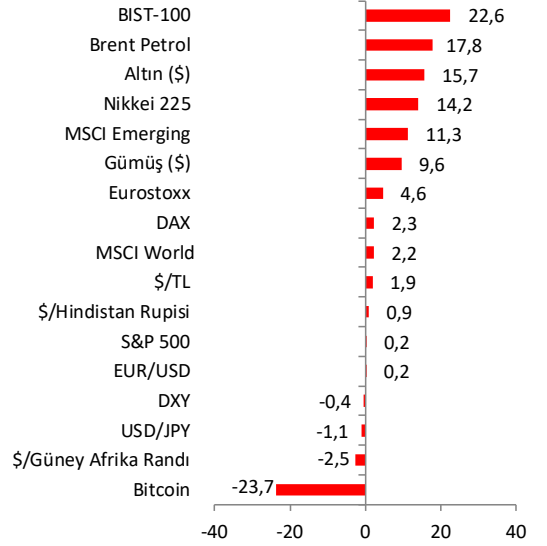
Küresel gündemde bu hafta ABD-İran arası jeopolitik gelişmeler ile Fed yetkililerinden gelen şahin açıklamalar ön plana çıktı. Hisse senetlerinde risk iştahı jeopolitik belirsizlik nedeniyle zayıf seyrederken, faiz indirim beklentilerindeki düşüş tahvil getirilerinde ve dolar endeksinde yükselişe neden oldu. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde sektörel enflasyon beklentileri, hizmet, perakende ticaret ve inşaat güven endeksleri, dış ticaret dengesi, ekonomik güven endeksi ve işsizlik; ABD'de fabrika siparişleri, Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi, Conference Board Tüketici Güven Endeksi ve ÜFE; Euro Bölgesi'nde TÜFE, Ekonomik Güven Endeksi ve ECB enflasyon beklentileri takip edilecek.

Bu hafta ABD ile İranlı yetkililerin Cenevre'de gerçekleştirdiği 2. tur görüşmeler ardından İran Dışişleri Bakanı Abbas Eraghi iki tarafın anlaşma metinleri üzerinde çalışması, metinleri karşılıklı olarak paylaşması ve 3. tur görüşmeler için tarih belirlemesi konusunda mutabık kalındığını duyurdu. Diğer yandan, ABD bölgedeki üslerine askeri sevkıyat yapmaya devam ederken, Başkan Trump, Tahran ile anlamlı bir anlaşma yapmanın tarihsel olarak zor olduğunu belirtirken, müzakerelerin olumlu seyrettiğini, sürecin 10 gün içinde netleşeceğini ancak olumsuz bir sonuca da hazırlıklı olduklarını açıkladı. Böylelikle ABD-İran kaynaklı belirsizlik gündemi önümüzdeki haftaya taşınmış oldu. **Fed'in ocak ayı FOMC toplantısına ilişkin yayınladığı tutanaklarda** ise üyeler arasında faiz indirimlerine yönelik isteksizlikler belirginleşirken, birçok yetkilinin işgücü piyasasına dair endişelerinin azaldığı, enflasyona yönelik kaygıların ise arttığı görüldü. Haftanın genelinde ise Fed üyelerinden gelen, işgücü piyasasındaki bozulmanın yılın son çeyreğinde düşünüldüğü kadar sert olmadığı ve faiz indirimleri konusunda ihtiyatlı olunması gerektiğine yönelik değerlendirmelerin ardından swap piyasalarında Fed'in bu yılki ilk faiz indirimi için haziran ayına atfedilen olasılıklar zayıflarken, tahvil getirileri ve dolar endeksi (DXY) yükseldi. **ABD ekonomisi** yılın son çeyreğinde tüketici harcamaları ve dış ticaretteki zayıflamanın etkisiyle yıllıklandırılmış bazda %1,4 artarak %2,8 olan beklentilerin belirgin şekilde altında kaldı. Ekonomik Analiz Bürosu (BEA) bu döneme denk gelen hükümet kapanmasının GSYH büyümesine etkisinin yaklaşık 1 puan olduğunu açıkladı. Diğer yandan, Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesi olan **çekirdek PCE** aralıkta aylık %0,4 ve yıllık %3 artarak her iki veride de beklentilerin 0,1 puan üzerinde açıklandı. Bu arada aralık ayına ilişkin ABD dış ticaret verilerinin açıklanmasıyla tarifelerin ihracat ve ithalat üzerindeki somut yıllık etkileri ortaya çıkmaya başladı. Buna göre, ABD'nin Çin'e verdiği dış ticaret açığı son 20 yılı aşkın sürenin en düşük seviyesi olan 202,1 milyar \$'a gerilerken, Tayvan (73,0 milyar \$ artışla 146,8 milyar \$'a), Vietnam (54,7 milyar \$ artışla 178,2 milyar \$'a), Meksika, Tayland, Hindistan ve İrlanda ile açıklar rekor seviyelere çıktı. Manşet rakama göre ise tarifelere rağmen **ABD'nin toplam mal ticareti açığı** yıllık %2,1'lik artışa 1,24 trilyon \$ ile rekor seviyeye yükseldi. Euro Bölgesi tarafında sanayi üretimi aralıkta aylık %1,4 daralarak yılı zayıf tempoda tamamladı. Mal grupları bazında, dayanıklı tüketim mallarında üretim %0,2 artarken, sermaye malları (-%1,9), ara malları (-%0,1) ve dayanıksız tüketim mallarında (-%0,3) üretim geriledi. 2025 yılının tamamında ise sanayi üretimi yıllık %1,5 artış gösterdi. **Almanya'da TÜFE** ocak ayında önce veriyeye paralel aylık %0,1 artarken, yıllık artış %1,8'den %2,1'e yükseldi. Bu ayda gıda fiyatlarındaki aylık %2,1'lik yükseliş enerji kalemindeki %1,7'lik gerileme ile dengelendi. Hizmet fiyatlarındaki yıllık artış %3,5'ten %3,2'ye gerilemekle birlikte, manşet endeksin üzerinde kalmaya devam etti. Gıda ve enerji hariç enflasyon ise %2,4'ten %2,5'e yükseldi.

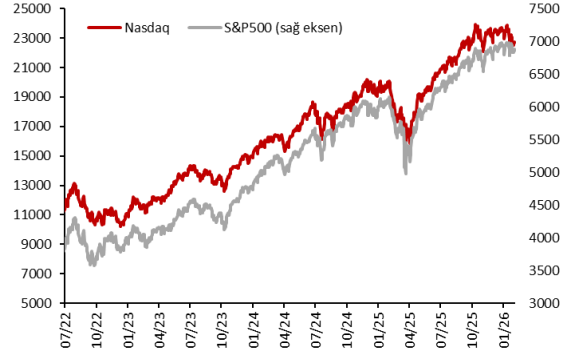
Belirsizlik ve risk iştahı ölçütü **VIX oynaklık endeksi** bu hafta riskten kaçış seviyeleri olarak nitelendirilen 20 değerinin üzerine yerleşirken, **MSCI Dünya Endeksi** haftanın ikinci yarısında ABD ve Avrupa borsalarındaki toparlanmadan destekle %0,41 değer kazandı. Perşembe günkü kapanışa göre, **ABD'de S&P 500** ve **Nasdaq** endekslerinin sırasıyla %0,38 ve %0,60 yükseldiği haftada yıl başından bu yana olumlu ayrılmaya devam eden gayrimenkul (+%3,07), malzeme (+%3,04), enerji (+%0,64) ve sanayi (+%0,77) gibi döngüsel faktörlere duyarlı sektörler ön plana çıkarken, satışlar teknoloji ve finans tarafında yoğunlaştı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** endeksi ise ülke (İngiltere: +%2,01, Almanya: +%0,53, Fransa: +%1,60, İtalya: +%1,39, İspanya: +%2,18) ve sektör bazında genele yayılan yükselişlerle haftayı %1,75'lik kazanımla rekor seviyede tamamlamaya hazırlanıyor. Yeni ay yılı tatili nedeniyle bu hafta Çin, Singapur ve Hong Kong başta olmak üzere bazı borsaların kısmen veya tamamen kapalı olduğu **Asya** tarafında **Güney Kore** borsası KOSPI %5,48 yükseldi. **Faizler tarafında**, faiz indirimleri konusunda üyeler arasında isteksizliğin ön plana çıktığı ocak ayına ilişkin Fed tutanakları ile bu hafta bazı Fed yetkililerinin verdiği şahin mesajlar takip edildi. Önceki açıklamalarına göre "ılımlı güvercin" olarak nitelendirilen Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee, enflasyonun %2 hedefine doğru inmeye devam ettiği durumda bu yıl daha fazla faiz indirimi potansiyeli olduğunu açıkladı. Goolsbee, manşet enflasyonun baz etkileriyle gerilediğini, hizmetler tarafından katılının sürdüğünü ve yüksek gümrük vergilerine tabi ürünlerde fiyat artışlarının belirgin olduğunu değerlendirdi. Diğer yandan, Fed'in güvercin kanadında yer alan ve en son aralık ayında 150 baz puanlık indirim çağrısında bulunan Stephen Miran, istihdamın beklenenden daha iyi durumda olduğunu ve mal enflasyonunun inatçı görüldüğünü değerlendirerek bu yıl yapılması gereken faiz indirim miktarı görüşünü 100 baz puanı indirdiğini açıkladı. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise işgücü piyasasının hala iyi görüldüğünü belirterek politika faizinin nötr seviyeye oldukça yaklaştığını düşündüğünü ve faiz indirimleri için sınırlı alan kalmış olabileceğine değerlendirdi. Üyelerden gelen şahin açıklamaların ardından piyasaların haziran ayına atfettiği faiz indirim olasılığı bu hafta %86'dan %65'e geriledi. Faiz indirim beklentilerindeki azalmaya karşılık bu hafta güvenli liman talebinin devam etmesiyle faizlerdeki yükseliş nispeten sınırlı kaldı. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 2 baz puan artışla %4,07'ye, 2 yıllık getirisi 6 baz puan artışla %3,46'ya yükseldi. **Dolar Endeksi'nin (DXY)** önemli para birimleri karşısında %1,0 değer kazandığı günde (97,89), **Euro/dolar paritesi** %0,9'luk düşüşle 1,176'ya geriledi. ABD-İran arasındaki gerilimin devam ettiği haftada güvenli liman arayışında tahvile kıyasla geride kalan **altın** %0,4 değer kaybederek haftayı 5022\$/ons seviyesinde tamamlamaya hazırlanırken, **gümüş** %4,1'lik artışla 80,56\$ seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçesi ocak ayında 214,5 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (246,2 milyar TL) hafif altında açık verdi. Faiz harcamalarının 480 milyar TL ile rekor seviyeye çıkması bütçe açığının yükselmesinde etkili oldu. Diğer taraftan, faiz dışı denge 241,9 milyar TL fazla vererek geçen senenin aynı dönemine göre daha olumlu gerçekleşti (**Makro: Faiz dışı dengede iyileşme sürdü, faiz harcamaları ise rekor kırdı**). **Konut fiyat endeksi (KFE)** ocak ayında aylık %3,7 artarken, yıllık oran %27,7'ye geriledi (yıllık reel değişim: %2,3). İl bazında İstanbul, Ankara ve İzmir'de aylık artışlar sırasıyla %3,1, %3,5 ve %3,7 seviyesinde gerçekleşti. Çeyrekssel bazda yayınlanan işgücü istatistiklerine göre **işsizlik oranı** yılın son çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak %8,4'ten %8,2'ye gerilerken, işgücüne katılma oranı ise sınırlı artışla %53,5 değerini aldı. Atıl işgücü oranı ise 0,3 puanlık azalışla %29,0 oldu. **Yurt içinde özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunda artış devam etti**. Toplam borç aralık ayında özellikle uzun vade borç rakamındaki artış kaynaklı aylık 6,6 milyar \$ artışla 219,7 milyar \$ ile Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Reel sektörün toplam borcu 3,9 milyar \$ yükselişle 121,0 milyar \$, bankaların toplam borcu aylık 2,6 milyar \$ artışla 85,4 milyar \$, oldu. **Tüketici Güven Endeksi** şubatta aylık 2,0 puan artışla son 11 ayın en yüksek seviyesi olan 85,7 değerini aldı. Bununla birlikte endeks Haziran 2023'ten bu yana uzun dönem ortalamasının (89,4) altında kalmaya devam ediyor. **Konut satışları** aralık ayındaki yıllık %19,4'lük güçlü artışın ardından ocakta %4,7 azalarak 111.480 adet oldu. İpotekli satışlar yıllık %15,7 artarken, diğer satışlar %8,3 geriledi.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

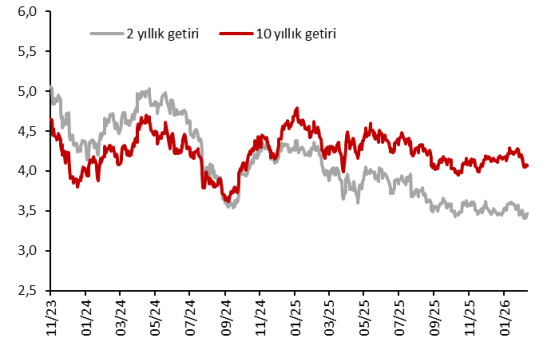


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE HİZMET, PERAKENDE TİCARET VE İNŞAAT GÜVEN ENDEKSİLERİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Hizmet Endeksi	111,8	112,3	113,8	-

Endeksler tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam etti

Perakende ticaret sektörü hariç tüm sektörlerde güven endeksleri aylık bazda arttı. Hizmet sektörü güven endeksi son üç ayda toplam 3,1 puan artarken, marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Ocak ayında artışta son 3 aya ilişkin talepteki iyileşme öne çıkarken, önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisinde ise bozulma görüldü. Perakende sektörü güven endeksi beş aylık yükselişin ardından ocakta 2,8 puan geriledi; bunda son 3 ay iş hacmindeki belirgin düşüş etkili oldu. İnşaat sektörü güveni ise aralık ayındaki düşüşün ardından ocakta 1,2 puan arttı.

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Endeks	92,9	94,2	84,5	88,0

Tüketici güven endeksi ocakta sert düşüş gösterdi

Conference Board Tüketici Güven Endeksi ocakta aylık 9,7 puan düşüş gösterirken 84,5 ile Mayıs 2014'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Aralık ayı verisi 89,1'den 94,2'ye revize edildi. Tüketiciler bir önceki aya göre iş koşulları, işgücü piyasası ve gelirleri konusunda daha kötümser. Mevcut durum endeksi ocakta 9,9 puan azalarak 113,7'ye, beklentiler endeksi 9,5 puan düşüşle 65,1'e geriledi. Beklenti Endeksi, son 12 aydır resesyon sinyali olarak değerlendirilen 80'in altında seyrediyor. Endeksin şubatta hafif artışla 88,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

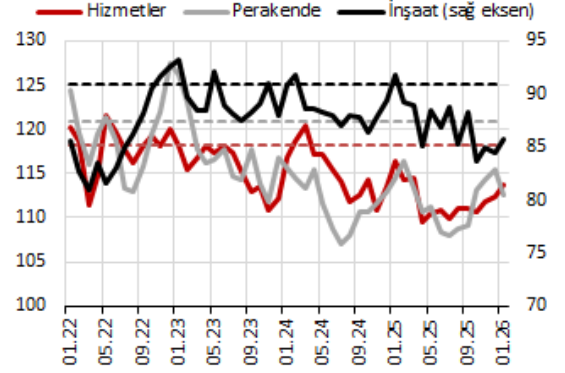
Perşembe: TÜRKİYE DIŞ DENGİ (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Milyar \$	-7,6	-8,0	-9,3	-8,4

Çekirdek dış ticaret açığında bozulma devam etti

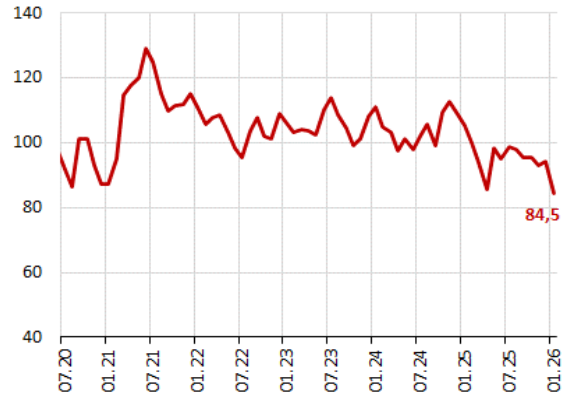
Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre, ocak ayında yıllık bazda ihracat %3,9 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yatay seyirle 28,7 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 0,8 milyar \$ artarak 8,4 milyar \$ oldu. Böylelikle, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 92,0 milyar \$'dan 92,9 milyar \$'a yükseldi. Altın ve enerji hariç dış ticaret açığında yıllık bazdaki artış 1,5 milyar \$ ile daha kuvvetli oldu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) verilere göre dış ticaret açığı yataya yakın seyirle yüksek seviyesini korudu. Diğer taraftan altın ve enerji hariç (çekirdek) dış açık (m.a.) bozulmaya devam etti.

Türkiye Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri



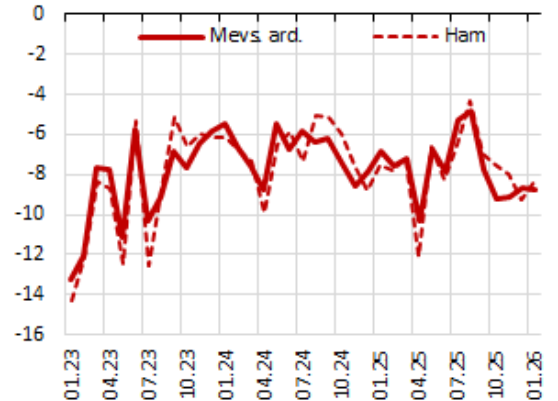
Kaynak: TÜİK

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

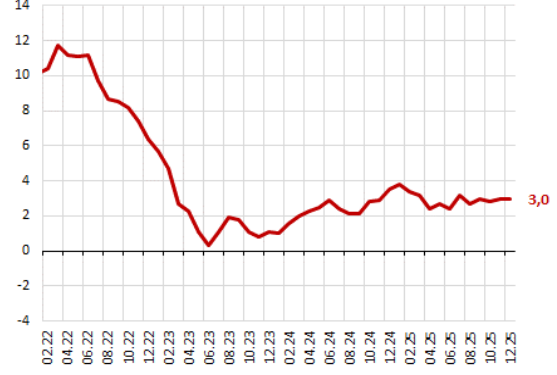
Cuma: ABD ÜFE (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,8	3,0	3,0	

Yıllık ÜFE artışı son iki ayda sabit kaldı

ABD’de ÜFE aralıkta aylık %0,5 arttı. Yıllık artış ise %3,0 ile yatay seyretti. Mal fiyatları aylık bazda sabit kalırken, hizmet grubu fiyatlarındaki aylık bazda %0,7 artış manşet ÜFE’deki artışta etkili oldu. Nihai talep hizmetleri için ÜFE, aralıkta aylık %0,7 arttı ve bir yıl öncesine göre %3,2 daha yüksek gerçekleşti. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,4 arttı. Yıllık artış ise %3,5 ile sabit kaldı.

ABD ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

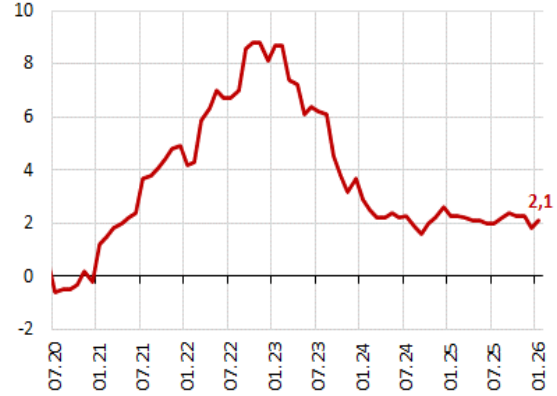
Cuma: ALMANYA TÜFE (ŞUBAT, ÖNCÜ)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,3	1,8	2,1	2,0

Hizmet fiyatlarında yüksek seyir sürüyor

Almanya’da TÜFE ocak ayında öncü veriye paralel aylık %0,1 artarken, yıllık artış ise %1,8’den %2,1’e yükseldi. Bu artışta gıda fiyatlarında artış (%2,1) etkili oldu. Enerji fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre %1,7 daha düşük gerçekleşti. Hizmet fiyatlarında yıllık artış %3,5’ten %3,2’ye gerilemekle birlikte, manşet endeksin üzerinde kalmaya devam etti. Gıda ve enerji hariç enflasyon ise %2,4’ten %2,5’e yükseldi. TÜFE’nin şubat ayında öncü veriye göre aylık %0,5 artacağı, yıllık artışın %2,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

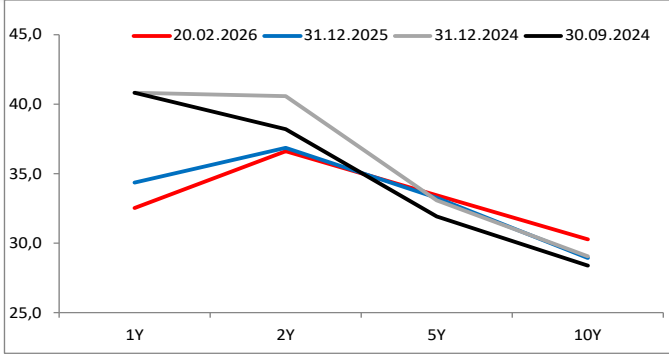
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
23 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (şubat)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası İklim Endeksi (şubat)	87,6	88,3
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ocak)	-0,04	-
	18:00		Fabrika Siparişleri (aralık, aylık % değişim)	2,7	1,0
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (aralık, aylık % değişim, final)	-1,4	-
24 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (şubat)	-	-
	10:00		Hanehalkı Beklenti Anketi	-	-
	14:30		Finansal Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (aralık, milyar \$)	-186,7	-
	17:00	ABD	S&P Cotality (aralık, yıllık % değişim)	1,39	-
	18:00		Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (şubat)	-6	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (şubat)	84,5	88,0
25 Şubat Çarşamba	10:00	Almanya	GSYH (m.a., 4Ç25, çeyreksel % değişim, final)	0,3	0,3
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (ocak, yıllık % değişim, final)	1,7	1,7
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (20 Şubat haftası, % değişim)	2,8	-
26 Şubat Perşembe	10:00	Türkiye	Dış Denge (ocak, milyar \$)	-9,3	-8,4
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (ocak)	99,4	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (şubat)	99,4	99,8
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Şubat haftası, bin kişi)	206	-
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
27 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (ocak, %)	7,7	-
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	35,11	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (ocak, aylık % değişim, öncü)	-0,1	5,7
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., şubat, %)	6,3	6,3
	16:00		TÜFE (şubat, yıllık % değişim, öncü)	2,1	2,0
	12:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,8	2,7
	13:30	Hindistan	GSYH (4Ç25, yıllık % değişim)	8,2	7,4
	16:30	ABD	ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	3,0	-
	18:00		İnşaat Harcamaları (aralık, aylık % değişim)	-	0,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

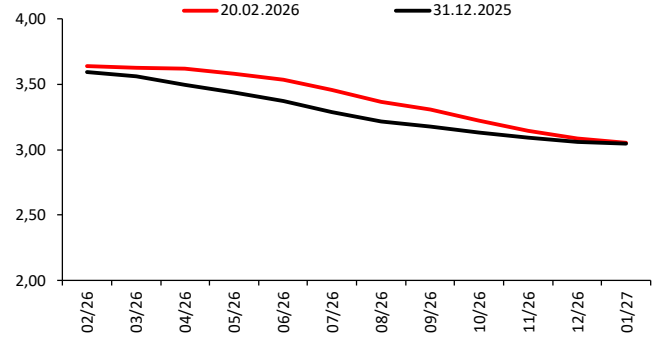
Faiz Oranları

(%)	19/02	13/02	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,70	6,68	2	26
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	226	215	11	21
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,46	3,46	0	-2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,07	4,10	-3	-10
SOFR 3 Aylık	3,66	3,65	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,05	2,06	-1	-7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,74	2,78	-4	-11
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,26	1,30	-5	9
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,14	2,23	-9	8

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	19/02	13/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.804	14.180	-2,7	22,6	6.463
BIST-30	15.279	15.685	-2,6	25,0	7.055
Mali	19.367	19.883	-2,6	18,4	7.382
Sınai	16.730	17.313	-3,4	19,4	9.298
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.862	6.833	0,4	0,2	4.944
Nasdaq 100	22.683	22.597	0,4	-2,4	15.735
FTSE	10.627	10.402	2,2	7,0	7.909
DAX	25.044	24.853	0,8	2,3	17.585
Bovespa	188.534	187.766	0,4	17,0	122.975
Nikkei 225	57.468	57.640	-0,3	14,2	34.084
Şangay	4.082	4.134	-1,3	2,9	3.329

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

	19/02	13/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,8	43,7	0,2	1,9	25,3
€/TL	51,6	51,9	-0,6	2,1	28,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,2	1,2	-0,8	0,2	1,2
\$/¥	155,0	152,7	1,5	-1,08	138,0
£/§	1,3	1,4	-1,2	-0,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,2	0,0	-4,7	5,3
Hindistan Rupisi	90,7	90,6	0,1	0,9	81,7
Endonezya Rupiahi	16880,0	16818,0	0,4	1,1	15415,3
Güney Afrika Randı	16,1	16,0	1,1	-2,5	17,2

Kripto Piyasaları

	19/02	13/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	66.896	68.864	-2,9	-23,7	55.603
Ethereum	1.948	2.053	-5,1	-34,6	2.567
Tether	1,001	0,999	0,2	0,3	1,00
XRP	1,41	1,41	-0,1	-23,5	1,06
Binance Coin	608	619	-1,8	-29,7	476,4
Solana	82	85	-3,2	-34,0	140,76

Emtia Piyasaları

	19/02	13/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	66,43	62,84	5,7	15,7	76,27
Brent Petrol (\$/varil)	71,7	67,5	6,1	17,8	80,23
Altın (\$/ons)	4.996	4.922	1,5	15,7	2.358
Gümüş (\$/ons)	78,51	75,28	4,3	9,6	29,42
Bakır (\$/libre)	573,9	578,6	-0,8	1,0	429,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	16 Ocak 2026	6 Şubat 2026	13 Şubat 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	27.465	27.462	27.856	1,44	1,4	3,75
TL	16.232	16.683	16.082	16.415	2,1	-1,6	1,1
YP (milyar \$)	248	251	262	263	0,3	5,0	6,1
Toplam Kredi	23.051	23.075	23.722	23.916	0,8	3,6	3,8
Tüketici Kredileri	2.936	2.917	2.999	3.026	0,9	3,7	3,1
Konut	679	684	696	702	0,9	2,5	3,3
Taşıt	52	49	48	48	-0,3	-2,4	-6,5
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.183	2.255	2.276	1,0	4,2	3,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.712	2.863	2.922	2,1	7,7	4,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	122,6	126,8	124,9	-1,5	1,9	2,8

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	2,4
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	0,2
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,4
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	2,8

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	2025
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	-25,2
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	211,8 *

* 13/02/2026 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 ihtaraya 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