

Haftalık Bülten

2 Mart – 6 Mart 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik ve ticari belirsizlikler önümüzdeki haftaya taşındı

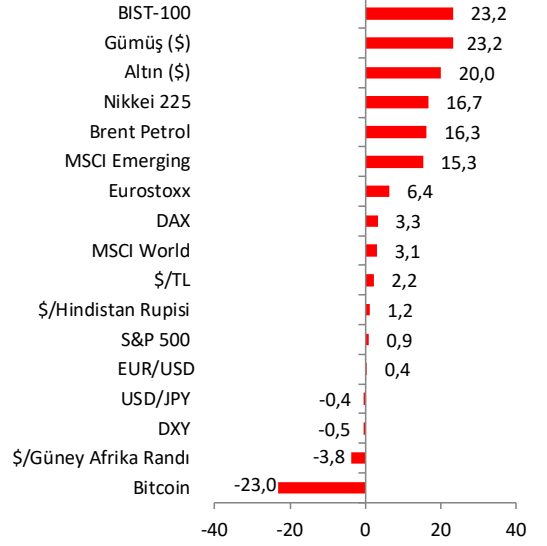
Geride bıraktığımız haftada küresel risk iştahı jeopolitik ve ticari belirsizliklerle baskılanmaya devam ederken, güvenli liman arayışında tahvil ön plana çıktı. ABD-İran arasında gerçekleşen üçüncü tur görüşmelerde net bir sonuca varılamaması ve ABD tarifeleri konusunda Trump yönetiminin alternatif yol arayışına girmesi nedeniyle küresel piyasaların oynaklık dinamikleri önümüzdeki haftaya taşınmış oldu. Makro tarafta, veri akışının zayıf seyrettiği haftada Fed yetkililerinden gelen şahin mesajlar ise piyasaların faiz indirim beklentilerinin ötelenmesinde belirleyici rol oynadı. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde GSYH, İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi, TÜFE, reel efektif döviz kuru ve Hazine nakit dengesi; ABD'de imalat ve hizmetler PMI ile ISM endeksleri, perakende satışlar, tarım dışı istihdam ve işsizlik; Euro Bölgesi'nde TÜFE, imalat ve hizmetler PMI, perakende satışlar ve GSYH takip edilecek.

Veri akışının nispeten sakin olduğu hafta ABD'de öncü faaliyet ve anket göstergeleri, Euro Bölgesi'nde ise nihai TÜFE verileri ön plana çıktı. **ABD'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi** aralık ayındaki -0,21 seviyesinden ocakta 0,18'e yükselerek Mart 2025'ten bu yana ilk kez pozitif değer aldı. Endeksi oluşturan dört ana göstergenin tamamı bir önceki aya göre artış gösterdi; üretim ve istihdamla ilgili göstergeler pozitif bölgeye yükseldi. **Conference Board Tüketici Güven Endeksi** şubatta aylık 2,2 puanlık sınırlı artışla 91,2'ye yükselirken, ocak ayı verisi 84,5'ten 89,0'a revize edildi. Tüketici beklentileri endeksi 4,8 puan artarak 72'ye yükselse de, endeks 13. ayda da 80 eşik seviyesinin altında kaldı. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise 0,1 puan düşerek %5,5'e geriledi. **Euro Bölgesi'nde TÜFE** ocakta nihai veriyeye göre aylık %0,6 azaldı (öncü veri: -%0,5). Böylelikle yıllık artış %2,0'den Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviye olan %1,7'ye geriledi. Yıllık enflasyon oranına en yüksek katkısı önceki aylarda olduğu gibi hizmetler (+1,45 puan) sunarken, gıda, alkol ve tütün 0,51 puan ile ikinci sırada yer aldı. Diğer yandan, enerji dışı sanayi malları (+0,09 puan) ile enerji (-0,39 puan) deflasyonist süreci katkı vermeye devam etti. **Almanya ekonomisi** yılın son çeyreğinde mevsimsellikten arındırılmış olarak öncü veriyeye paralel çeyrekse bazda %0,3 büyüdü. Özel tüketim (%+0,5) ve kamu tüketim (%+1,1) harcamaları ile sabit yatırımlar (%+1,0) büyümeye pozitif katkı sağlarken, net ihracat büyümeyi aşağı çekti. **IFO İş Dünyası İklim Endeksi** ise şubatta aylık 1,0 puan artışla 88,6 ile ağustostan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşerek Alman iş dünyası güveninde iyileşmeye işaret etti.

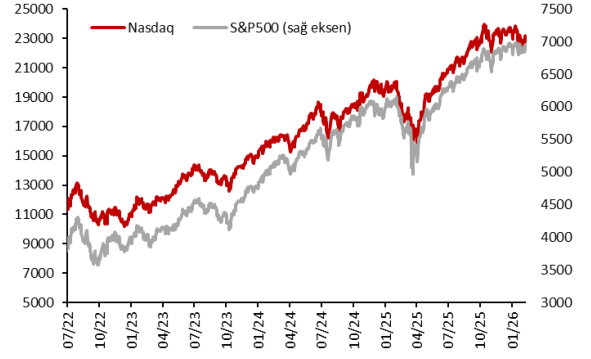
Küresel piyasalar tarafında bu hafta ABD-İran arasındaki görüşmeler, ABD tarifeleri kaynaklı ticaret belirsizlikleri ve Nvidia'nın son çeyrek finansal sonuçları ön plana çıkan gelişmeler oldu. Perşembe günü 6 saat süren ABD-İran görüşmesi sonrasında İran Dışişleri Bakanı Abbas Eraqi, ABD ile yürütülen görüşmelerde bazı başlıklarda anlaşmaya yaklaşıldığını, ancak görüş ayrılıklarının devam ettiğini belirtti. Taraflar arasındaki görüşmeler dördüncü turda Viyana'da devam edecek. Tarifeler tarafında ise Trump yönetimi Yüksek Mahkeme kararının ardından sektörel bazda alternatif yollar arama yoluna giderek tarife politikalarından geri adım atmasına sinyali verdi. Diğer yandan Çin Ticaret Bakanlığı Washington yönetiminin ticaret ortaklarına uygulanan tek taraflı gümrük tarifelerini iptal etme çağrısında bulunurken, Avrupa Parlamentosu ABD ile yürütülen ticaret anlaşmasına ilişkin çalışmalar ve yapılması planlanan oylamayı askıya aldığı duyurdu. Ay başından itibaren yükselişe geçerek son 2 haftada 20'li seviyelerde direnç kazanan **VIX oynaklık endeksi** bu hafta ABD-İran arasındaki üçüncü tur görüşme öncesinde 3 puan iyileşme kaydetse de haftanın son işlem gününde tekrar 20 seviyesine yükselerek hisse senedi piyasalarında jeopolitik gelişmeler kaynaklı oynaklığın sürdüğünü işaret etti. Perşembe günü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD borsalarındaki yatay gelişime karşılık Avrupa ve Asya borsalarındaki yükselişlerin desteğiyle %0,24 değerlenerek rekor seviyeye ulaştı. **ABD'de** hafta ortasına kadar tepki alımlarıyla yükselen **S&P 500** ve **Nasdaq** haftanın ikinci yarısında Nvidia ve küresel risk iştahındaki düşüş bileşiminde kazançlarının tamamını geri verdi. Sektörel detayda, Nvidia Çarşamba gecesi beklentilerin üzerinde sonuçlar ve gelir tahmini açıklasa da analistlerin marj sürdürülebilirliğine dair endişelerinin ardından teknoloji (%0,0) endeksi haftalık yükselişinin tamamını silerken, teknoloji yoğunluğu yüksek iletişim (%-0,93) ve zorunlu olmayan tüketim (%-0,52) de ana endeksten olumsuz ayrıştı. Aylık getirilerde ise enerji ve su dağıtım şirketlerinin yer aldığı kamu hizmeti (aylık: +%8,70, ybb: +%10,14) ile yıl başından bu yana ilk 3'teki yerini koruyan malzeme (aylık: +%7,42, ybb: +%16,70) ve enerji (aylık: +%6,98, ybb: +%22,35) ön plana çıktı. **Avrupa'da** **Stoxx Europe 600** endeksi de benzer sektörel performans ve ülke bazında genelle yayılan yükselişlerle haftalık bazda %0,56 yukarıda işlem görüyor. Tarihin en iyi şubat ayını geçiren **Asya** tarafında ise bu hafta öncü borsalardan **Güney Kore** %7,50, **Japonya** %3,56 ve **Çin** %1,98 değer kazandı. **Tahvil piyasalarında**, Fed yetkililerinden "olumlu işgücü piyasası ve bir sonraki faiz indirimi öncesinde enflasyon düşüşünde daha fazla kanıt ihtiyacı" içerikli şahin mesajlar gelmeye devam ederken, piyasaların faiz indirim beklentileri haziran ayından temmuz ayına kaymaya devam ediyor. Bu hafta, işgücü piyasasında zayıflama belirtilerini gerekçelendirerek Fed'in ocak ayı toplantısında faizlerin indirilmesi yönünde oy kullanan Fed Yönetim Kurulu Üyesi Waller bir sonraki toplantıda faiz indirimi destekleyip desteklememe kararının mart başında açıklanacak işgücü piyasası verilerine bağlı olacağını açıkladı. Kansas City Fed Başkanı Jeff Schmid, enflasyon konusunda hala yapılması gerekenler bulunduğunu ve buna karşın istihdamın genel olarak güçlü bir görünüm sergilediğini açıkladı. Diğer yandan, güvercin kanatında yer alan Fed Güvernörü Stephen Miran işgücü piyasasında her şeyin yolunda gittiğini değerlendirerek için erken olduğunu açıklayarak bu yıl için 1 puanlık faiz indirim çağrısını yineledi. Güvenli liman talebinin tekrar ön planda kalmaya devam ettiği haftada **10 yıllık ABD tahvil getirisi** 9 baz puan düşüşle kasım ayından bu yana en düşük seviye olan %3,99'a, 2 yıllık getirisi 7 baz puan düşüşle %3,41'e geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** önemli para birimleri karşısında haftalık bazda değişim göstermezken (97,76). **Euro/dolar paritesi** %0,2'lik artışla 1,180'e yükseldi. Haftalık bazda pozitif kapanışa hazırlanan **altın** (%+1,3) 5175\$/ons seviyesinde, **gümüş** ise haftalık %5,9'luk yükselişle 89,67\$ seviyesinde işlem görüyor.

Yurt içinde şubat ayında sektörel güven endeksi (SGE) perakendede artarken, inşaatta geriledi, hizmetlerde ise yatay seyretti. Tüm sektörlerde seviyeler uzun dönem ortalamalarının belirgin altında kalmaya devam etti. Hizmet SGE'de son 3 aydaki eğilimi şubatta duraklamış oldu. Perakende SGE, ocak ayını hariç tutarsak, ağustosa ayından bu yana artış eğiliminde. Şubat ayında aylık 3,3 puan artışla 115,9'a ulaşan endeks son 1 yıldaki en yüksek değerini aldı. Endeksteiki aylık artışta önümüzdeki döneme ilişkin talep beklentisindeki iyileşme ve son 3 ay iş hacmindeki artış öne çıktı. **TCMB'nin yayınladığı şubat ayı sektöre enflasyon beklentilerine göre** 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri piyasa katılımcıları için aylık 0,1 puan azalarak %22,10'a, reel sektör için 0,9 puan düşüşle %32,00'e gerilerken, hanehalkı için %48,81 seviyesinde sabit kaldı. **Hanehalkı beklenti anketine** göre, hanehalkının, bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını değerlendirdiği ve gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün grubu gıda ile yakıt ve enerji oldu. 12 ay sonrası dolar kuru beklentisi bir önceki aya göre 0,71 TL azalışla 51,56 TL olarak gerçekleşti. **Yurt içinde TÜİK'in nihai verilerine göre;** dış ticaret açığı ocak ayında 8,4 milyar \$ ile Ticaret Bakanlığı tarafından ay başında açıklanan geçici veriyeye yakın gerçekleşti. İhracat yıllık bazda %4,0 azalışla 20,3 milyar \$, ithalat ise yıllık bazda sınırlı artışla 28,7 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 0,9 milyar \$ arttı. **Ekonomik Güven Endeksi** şubatta aylık 1,4 puan artarken, 100,7 ile marttan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Alt detaylarında, aylık bazda Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi (+3,3 puan), Tüketici Güven Endeksi (+2,0 puan) ve Reel Kesim Güven Endeksi (+1,1 puan) artarken, Hizmet Sektörü Güven Endeksi yatay seyretti, İnşaat Sektörü Güven Endeksi (-1,8) azaldı. Ocak ayında **işsizlik oranı** 0,3 puan artışla %8,1'e, geniş tanımlı işsizlik oranının gösteren zamana bağlı eksik istihdamın potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücüne oranı 0,9 puan artışla %29,9'a yükseldi.

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 GSYİH (4Ç2025)

	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,5	4,9	3,7	3,5

Ekonomik büyüme son çeyrekte de güçlü seyrini sürdürdü

2025 yılın üçüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık büyümesi %3,7 olarak gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak GSYİH çeyreklik bazda %1,1 büyüdü. Yılık ve çeyreklik büyüme tarım sektörü haricinde sektörlerin geneline yayıldı. Son çeyreğe ilişkin verileri kullanarak elde ettiğimiz model tahminleri ışığında, yıllık büyümenin yılın son çeyreğinde %3,5, yılın tamamında ise %3,6 olacağını tahmin ediyoruz. Çeyrekten çeyreğe büyümenin ise ılımlı pozitif olması muhtemel.

Pazartesi: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Endeks	48,0	47,9	52,6	51,8

İmalat sanayinde toparlanma görülüyor

ABD’de ISM imalat sanayi endeksi 10 ayın ardından eşik seviye üzerinde gerçekleşti. İmalat endeksi ocakta aylık 4,7 puan artışla 52,6’ya ulaştı ve Ağustos 2022’den bu yana en yüksek değerini aldı. Alt endekslerden üretim endeksi, aralık ayındaki 50,7’den Şubat 2022’den bu yana en yüksek seviye olan 55,9’a yükseldi. Yeni siparişler endeksi 9,7 puan artışla 57,1 değerini aldı. İstihdam endeksi 3,3 puan artışla 48,1’e yükselmesine rağmen daralma bölgesinde kaldı.

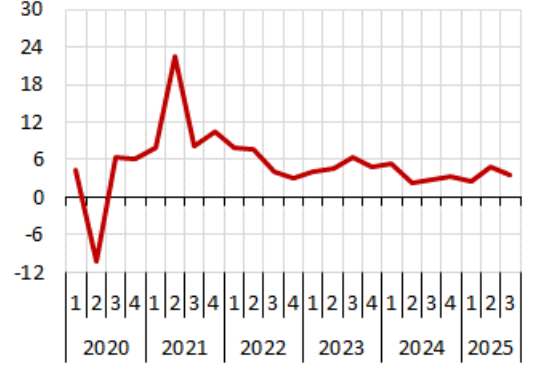
Salı: TÜRKİYE TÜFE (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	31,1	30,9	30,7	31,6

Yıllık enflasyonun şubatta yükseleceğini tahmin ediyoruz

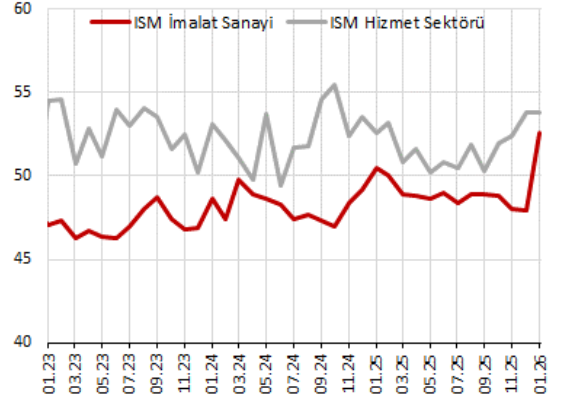
TÜFE, ocakta aylık %4,84 ile tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,24 puanlık sınırlı düşüşle %30,65 oldu. Ocak ayında yıllık enflasyon gıda dışındaki tüm ana gruplarda geriledi. Çekirdek göstergelerden B endeksi yıllık enflasyonu %31,7’den %30,1’e, C endeksi yıllık enflasyonu ise %31,1’den %29,8’e geriledi. Yİ-ÜFE ocakta ücret artışlarının da etkisiyle aylık %2,7 artarken, yıllık değişim baz etkisiyle 0,5 puan düşüşle %27,2’ye geriledi. TÜFE’nin şubatta aylık %3,0 artacağını, yıllık enflasyonun ise 0,9 puan artışla %31,6’ya yükseleceğini tahmin ediyoruz.

Türkiye GSYİH (yıllık % değişim)



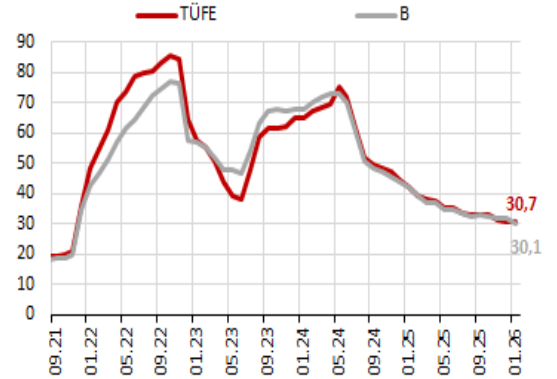
Kaynak: TÜİK

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Türkiye TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: EURO BÖLGESİ TÜFE (ŞUBAT, ÖNCÜ)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,1	2,0	1,7	1,7

Enflasyon ECB'nin %2'lik hedefinin altına geriledi

Euro Bölgesi'nde TÜFE ocakta aylık %0,6 azaldı. Yıllık enflasyon ise %2,0'den %1,7'ye gerileyerek Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyeye indi. Manşet enflasyondaki düşüş büyük ölçüde enerji fiyatlarındaki azalıştan kaynaklandı. Yıllık enflasyon oranına en büyük katkı 1,45 puan ile hizmetlerden geldi. Çekirdek enflasyon ise yıllık %2,3'ten %2,2'ye geriledi. Euro Bölgesi'nde TÜFE'nin şubatta öncü veriye göre %0,5 artacağı, yıllık olarak ise %1,7 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

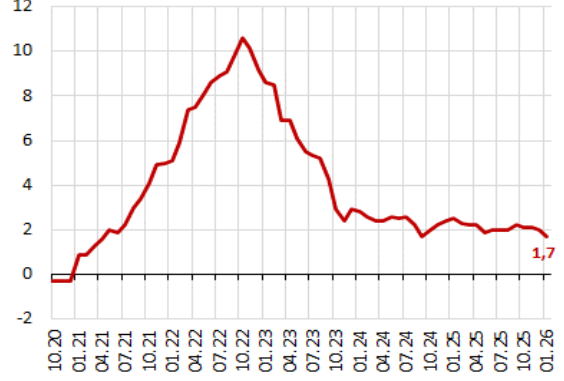
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Bin kişi	41	48	130	60

İstihdam artışında yavaşlama bekleniyor

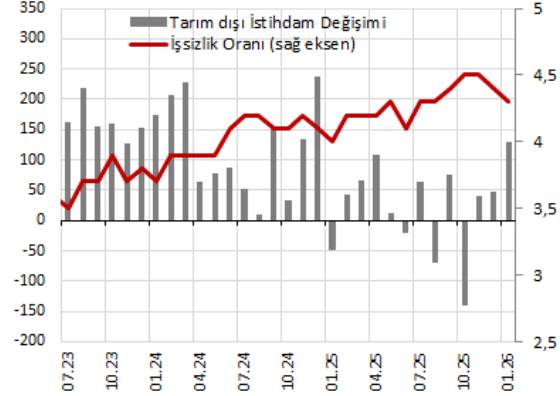
ABD'de tarım dışı istihdam ocakta aylık 130 bin ile beklentilerin üzerinde arttı. İşsizlik oranı aralık ayında %4,4 iken ocakta %4,3 olarak gerçekleşti. Ortalama saatlik kazanç aylık %0,4 artarken, yıllık artış %3,7 ile sabit kaldı. İstihdam sağlık hizmetleri, sosyal yardım ve inşaat sektörlerinde artarken, federal hükümet ve finansal faaliyetlerde iş kayıpları görüldü. 2025 yılı için toplam tarım dışı istihdamdaki değişim +584.000'den +181.000'e revize edildi.. Şubat ayında tarım dışı istihdamın aylık 60 bin artması bekleniyor.

Euro Bölgesi TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

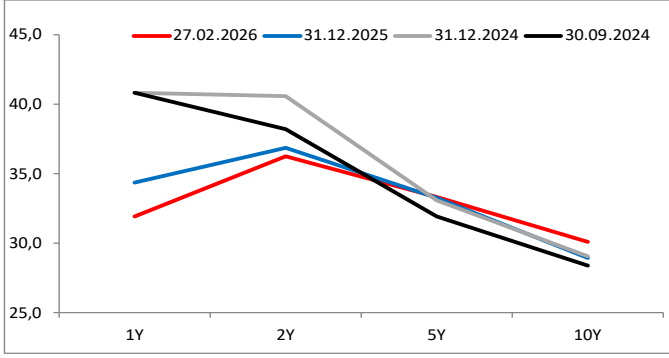
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
2 Mart Pazartesi	10:00	Türkiye	GSYİH (4Ç25, yıllık % değişim)	3,7	3,5
	10:00		İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (şubat)	48,1	-
	07:00	Endonezya	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	3,55	4,31
	10:00	Almanya	Perakende Satışlar (ocak, aylık % değişim)	0,8	0,0
	11:55		İmalat Sanayi PMI (şubat, final)	50,7	50,7
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI (şubat, final)	50,8	50,8
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (şubat, final)	52,0	52,0
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI (şubat, final)	51,2	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (şubat)	52,6	51,8
3 Mart Salı	10:00	Türkiye	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	30,65	31,6
	10:00		ÜFE (şubat, yıllık % değişim)	27,17	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (ocak, %)	2,6	2,6
	13:00	Euro Bölgesi	TÜFE (şubat, yıllık % değişim, öncü)	1,7	1,7
	15:00	Brezilya	GSYİH (4Ç25, yıllık % değişim)	1,8	1,6
4 Mart Çarşamba	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (şubat)	102,17	-
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (şubat)	49,3	49,1
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (şubat, final)	51,8	51,8
	13:00		ÜFE (ocak, yıllık % değişim)	-2,1	-2,4
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (27 Şubat haftası, % değişim)	0,4	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (şubat, bin kişi)	22	42
	17:45		Hizmet PMI (şubat, final)	52,3	-
	18:00		ISM Hizmet Endeksi (şubat)	53,8	53,8
	22:00		Bej Kitap	-	-
5 Mart Perşembe	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (ocak, yıllık % değişim)	1,3	1,7
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (28 Şubat haftası, bin kişi)	212	-
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	0,0	-
6 Mart Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (şubat, milyar TL)	-246,2	-
	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (ocak, aylık % değişim)	7,8	-5,0
	13:00	Euro Bölgesi	GSYİH (4Ç25, çeyreksele % değişim, üçüncü)	0,3	0,3
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (ocak, aylık % değişim)	0,0	-0,3
	16:30		Tarım dışı İstihdam Değişimi (şubat, bin kişi)	130	60
	16:30		İşsizlik Oranı (şubat, %)	4,3	4,3
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (şubat, yıllık % değişim)	3,7	3,7
		G. Kore	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	2,0	2,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

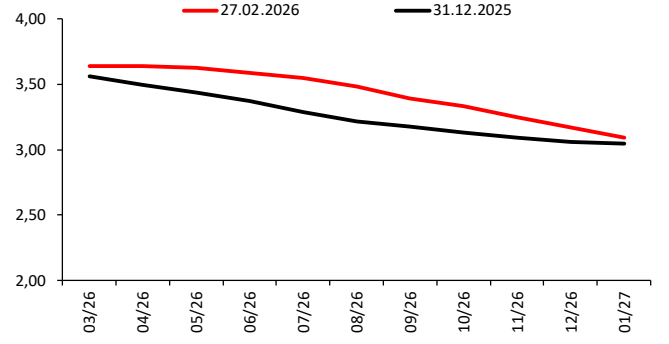
Faiz Oranları

(%)	26/02	20/02	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,75	6,70	5	31
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	230	223	8	26
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,43	3,46	-3	-4
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,00	4,07	-6	-16
SOFR 3 Aylık	3,67	3,66	1	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,04	2,05	-1	-8
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,69	2,74	-5	-16
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,23	1,26	-2	7
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,15	2,14	1	9

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	26/02	20/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.879	13.804	0,5	23,2	6.511
BIST-30	15.587	15.279	2,0	27,5	7.109
Mali	19.606	19.367	1,2	19,9	7.451
Sınai	16.722	16.730	0,0	19,3	9.353
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.909	6.862	0,7	0,9	4.956
Nasdaq 100	22.878	22.683	0,9	-1,6	15.771
FTSE	10.847	10.627	2,1	9,2	7.925
DAX	25.289	25.044	1,0	3,3	17.628
Bovespa	191.005	188.534	1,3	18,5	123.265
Nikkei 225	58.753	57.468	2,2	16,7	34.190
Şangay	4.147	4.082	1,6	4,5	3.330

Hazine Mart Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.03.2026	8.165	1.527	9.692
11.03.2026	107.872	8.599	116.472
18.03.2026	256.284	11.886	268.171
TOPLAM	372.322	22.013	394.335

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
3.03.2026	4.03.2026	3.03.2027	Avro Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
10.03.2026	11.03.2026	6.01.2027	Hazine Bonosu	10 Ay / 301 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.03.2026	11.03.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.03.2026	18.03.2026	2.10.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1659 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.03.2026	18.03.2026	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2758 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.03.2026	18.03.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
17.03.2026	18.03.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1393 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	26/02	20/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	43,9	43,8	0,4	2,2	25,5
€/TL	51,9	51,6	0,6	2,7	28,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	0,2	0,4	1,2
\$/¥	156,1	155,0	0,7	-0,37	138,2
£/\$	1,3	1,3	0,1	0,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,2	-1,5	-6,2	5,3
Hindistan Rupisi	90,9	90,7	0,3	1,2	81,8
Endonezya Rupiahi	16755,0	16880,0	-0,7	0,4	15425,7
Güney Afrika Randı	15,9	16,1	-1,3	-3,8	17,2

Kripto Piyasaları

	26/02	20/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	67.466	67.799	-0,5	-23,0	55.655
Ethereum	2.031	1.974	2,9	-31,8	2.568
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,40	1,42	-1,9	-24,1	1,07
Binance Coin	626	626	-0,1	-27,6	477,7
Solana	86	85	1,7	-30,8	140,33

Emtia Piyasaları

	26/02	20/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	65,21	66,43	-1,8	13,6	76,29
Brent Petrol (\$/varil)	70,8	71,7	-1,3	16,3	80,25
Altın (\$/ons)	5.185	4.996	3,8	20,0	2.371
Gümüş (\$/ons)	88,30	78,51	12,5	23,2	29,65
Bakır (\$/libre)	594,7	573,9	3,6	4,7	429,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	23 Ocak 2026	13 Şubat 2026	20 Şubat 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	27.904	27.856	28.045	0,68	0,5	4,45
TL	16.232	16.713	16.415	16.489	0,5	-1,3	1,6
YP (milyar \$)	248	259	263	265	0,7	2,1	6,7
Toplam Kredi	23.051	23.206	23.916	23.953	0,2	3,2	3,9
Tüketici Kredileri	2.936	2.946	3.026	3.007	-0,6	2,1	2,4
Konut	679	688	702	708	0,8	2,9	4,2
Taşıt	52	49	48	47	-2,1	-3,9	-8,5
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.209	2.276	2.252	-1,1	2,0	2,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.748	2.922	2.881	-1,4	4,9	3,2
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	124,1	124,9	124,4	-0,3	0,3	2,5



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	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	1,5
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	206,1 *

* 20/02/2026 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