

Haftalık Bülten

9 Mart – 13 Mart 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Jeopolitik riskler ve petrol fiyatlarındaki yükselişler küresel piyasalarında odağında

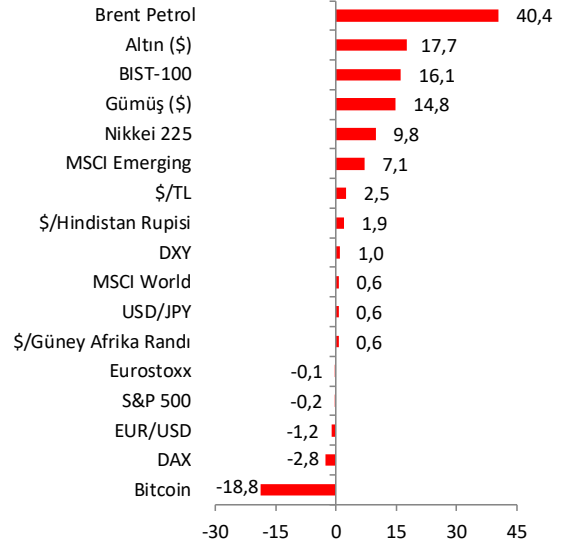
Geride bıraktığımız haftada ABD-İsrail ve İran arasında devam eden savaşın öngörülerinden daha uzun sürebileceğine yönelik endişelerle Brent petrol varil fiyatı 89,5\$ ile son iki yılın zirvesine yaklaşıırken, dolar endeksi ve ABD tahvil getirileri zayıflayan faiz indirim beklentileriyle yükseldi. Makro ekonomik veri akışında ise ABD imalat ve hizmet sektörlerine ilişkin öncü göstergeler faaliyete ilişkin olumlu sinyaller verirken, istihdam verilerinin kayda değer şekilde beklentilerin altında kalması firmaların belirsizlik ortamında işe alım konusunda temkinli davrandığına işaret etti. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde Sanayi Üretim Endeksi, Sektörel Ciro Endeksleri, Ödemeler dengesi, TCMB faiz kararı, Piyasa Katılımcıları Anketi ve Hizmet Üretim Endeksi; ABD'de TÜFE, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, GSYİH ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi; Almanya'da sanayi üretimi ve TÜFE; İngiltere'de sanayi üretimi ve GSYİH takip edilecek.

Haftanın en önemli makro ekonomik gelişmesi küresel düzeyde enflasyon beklentilerinde ve para politikalarında değişime neden olabilecek petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki sert yükseliş oldu. Geçtiğimiz hafta sonu ABD-İsrail ile İran arasında başlayan savaş sonrasında küresel petrol ve doğal gaz akışında önemli paya sahip Hürmüz Boğazı'nın kapanması ile Katar ile Irak'ta petrol ve doğal gaz çıkarma faaliyetlerinin sektöre uğraması sonrasında Brent tipi ham petrol varil fiyatı haftalık bazda %23, yıl başından bu yana ise %46 yükseldi. Ortak Deniz Bilgi Merkezi'nin (JMCI) Cuma günü yayınladığı rapor, petrol, doğal gaz ve gübre gibi kritik emtiaların sevkiyat rotası olan Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin neredeyse durma noktasına geldiğini teyit etti. IMF Başkanı Kristalina Georgieva'nın yaptığı açıklamaya göre ise ödemeler dengesi konusunda kaygıları olan bazı üyelerin IMF ile iletişime geçtiğini açıkladı. IMF tarafından yayınlanan son çalışmaya göre petrol fiyatında bir yıl sürecek her %10'luk yükseliş küresel enflasyonu 40 baz puan artırırken, büyümeyi 0,2 puan aşağı çekiyor. Bu hesaplama göre, raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla Brent petrol varil fiyatının mevcut seviyesi (yıl sonuna kadar bu seviyede kaldığı bir senaryoda) küresel enflasyonda %1,2 puan yukarı yönlü etkiye, küresel büyüme üzerinde ise 0,6 puanlık bir düşüşe işaret ediyor. Makro tarafta, ABD'de imalat ve hizmet sektörlerine ilişkin öncü göstergeler ekonomik faaliyete dair olumlu bir görünüm ortaya koyarken, istihdam verileri faaliyet seyrinde olumsuz ayrılmaya devam etti. ISM imalat sanayi endeksi şubatta aylık 0,2 puan azalsa da 52,4 ile üretimde toparlanmanın sürdüğünü işaret etti. Fiyatlar endeksinin ise aylık bazda 11,5 puan artarak 70,5 ile Haziran 2022'den bu yana en yüksek değere ulaşması bu ayda TÜFE üzerinde maliyet yönlü baskıların oluştuğu sinyali veriyor. Hizmetler tarafında son 20 aydır genişleme bölgesinde bulunan ISM endeksi şubatta aylık 2,3 puan artarken 56,1 ile Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti (beklenti: 53,5). Tarım dışı istihdam şubatta 55 bin kişi artması beklenirken, 92 bin kişi azalarak oldukça zayıf bir görünüm ortaya koydu. İstihdam değişiminin bu ayda negatif dönüşüyle birlikte işsizlik oranının da %4,3'ten %4,4'e yükselmesi (beklenti: %4,3) artan enerji fiyatları ve enflasyona dair yukarı yönlü riskler karşısında önümüzdeki dönemde Fed yetkilileri arasındaki bölünmenin daha da belirginleşmesine neden olabilir. Bu hafta Euro Bölgesi'nde ise olumlu faaliyet ve beklentilerin üzerinde gelen TÜFE verileri takip edildi. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 1,3 puan artışla 50,8 ile son 44 ayın en yüksek seviyesinde ulaştı. Yeni fabrika siparişlerinde Nisan 2022'den bu yana güçlü artış görülürken, girdi fiyatlarındaki artışlar şubat ayında da güçlendi. Almanya'da imalat sanayi, 3,5 yıl sonra ilk kez büyüme bölgesine geri döndü. Bölge'nin hizmet PMI'ı ise şubatta nihai veriye göre aylık 0,3 puan artarken 51,9 ile genişleme bölgesinde kalmaya devam etti (öncü veri: 51,8). Bunun neticesinde Bileşik PMI 0,6 puan artışla 51,9'a yükseldi. Euro Bölgesi'nde TÜFE şubatta öncü veriye göre aylık %0,7 ile beklentilerin (%0,5) üzerinde arttı. Böylelikle yıllık enflasyon %1,7'den %1,9'a yükseldi. Enflasyonun ana bileşenlerine bakıldığında, şubat ayında hizmetler yılın enflasyonunun %3,2'den %3,4'e yükselmesi ön plana çıktı.

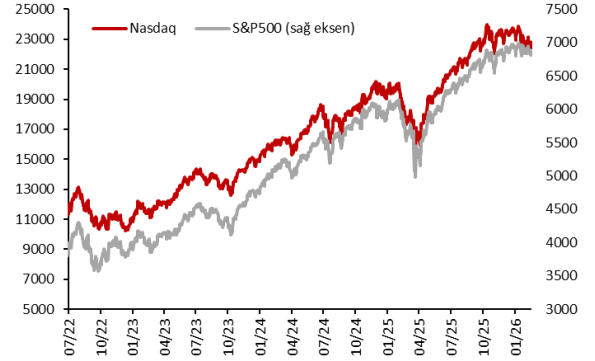
Piyasa hattında bu hafta küresel risk iştahındaki düşüşe bağlı olarak hisse senedi piyasalarında kayıplar yaşanırken, değerli metaller faiz indirim beklentilerindeki zayıflamayla düşüş eğilimine girdi. Perşembe günkü kapanışa göre, MSCI Dünya Endeksi bu hafta ABD piyasalarındaki yatay seyre karşılık, Avrupa ve Asya piyasalarındaki sert kayıplarla %2,16 gerileyerek, aylık ve yıl başından bu yana olan getirilerinin önemli bir kısmını geri verdi. MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi ise bu hafta %6,7 değer kaybetti. ABD'de hafta boyunca piyasa açılışında yaşanan sert kayıplar gün bitimine yaklaştığında Trump yönetiminden gelen açıklamalarla toparlandı. S&P 500 haftanın ilk dört işlem gününde daha çok sanayi (%-2,87), temel tüketim (%-5,18) ve sağlık (%-3,89) gibi döngüsel ve defansif hisseler öncülüğünde %0,7 gerileyerek yıl başından bu yana olan getirisini negatif bölgeye çekti. Nasdaq ise bu hafta %0,36 yükselerek dünyanın geri kalan borsalarına kıyasla bir miktar pozitif ayrıştı. Net ithalatçı konumu nedeniyle enerji arızının riski girdiği durumlarda dünyanın geri kalanına göre negatif ayrışan Avrupa'da Stoxx Europe 600 raporumuzu hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %4,7'lik kayıpla işlem görüyor. Sektör bazında bu hafta endeksin %43'ünü oluşturan finans ve sanayi sektörlerindeki kayıplar sürükleyici olurken, özellikle doğal gaz ve petrol girdi bağımlılığı yüksek sanayi sektörlerinin ekonomik faaliyette daha fazla ağırlığa sahip olduğu Almanya (%-5,71) ve Fransa (%-6,28) ile hükümetin ABD'ye yönelik açıkça muhalif açıklamalarda bulunduğu İspanya (%-6,14) borsaları bölgeden negatif ayrıştı. Diğer yandan Avrupa'da olduğu gibi erken dönem savaş fiyatlaması yapmayarak geçtiğimiz hafta tarihi zirvelere çıkan Asya'da bu hafta sert satışlar takip edildi. Öncü borsalardan Çin'de Şangay %0,93, Japonya'da Nikkei 225 %5,49 ve Güney Kore'de KOSPI %10,56 değer kaybetti. Hürmüz'den geçen ham petrolün vardığı ülkeler sıralamasında Çin, Hindistan, Güney Kore ve Japonya'nın ilk dörtte olması Asya ülkeleri için enerjiye erişim kaynaklı ilave riskler barındırıyor. Faizler tarafında, savaşın süresine dair belirsizlikler ve enerji fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin faiz beklentilerini aşağı, tahvil getirilerini ve dolar endeksinin ise yukarı yönde etkiledi. Cuma günü itibarıyla Fed'in temmuz ayında faiz indireceğine atfedilen olasılık %73'e, bu yılki toplam faiz indirim miktarı beklentisi ise 22 baz puanlık düşüşle 38 baz puan seviyesine geriledi. Bununla uyumlu olarak 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri 23'er baz puan artışlarla sırasıyla %3,61 ve %4,17'ye, 30 yıllık getiri ise 16 baz puanlık artışla %4,77'ye yükseldi. Bu gelişmeler neticesinde Dolar Endeksi (DXY) %1,7 değer kazandı (99,22). Euro/dolar paritesi ise %2'lik düşüşle 1,158'e geriledi. Değerli metaller tarafında ise altın haftalık %3,5'lik değer kaybıyla 5096\$/ons'ta, gümüş %11,4'lük düşüşle 83,13\$ seviyesinde haftayı tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içinde 2025 yılının dördüncü çeyreğinde Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) yıllık bazda %3,4, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak ise çeyreklik bazda %0,4 büyüdü. Büyüme 2025 genelinde ise %3,6 olarak gerçekleşti (Makro: Yurt içi talep son çevrekte yine güçlü). Diğer taraftan, şubat ayında aylık nflasyon %2,96 ile tahminimiz ve piyasa tahminleriyle uyumlu gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,9 puanlık artışla %31,5'e yükseldi. (Makro: Şubat enflasyonu beklentilere paralel; jeopolitik gelişmeler marta yönelik olumlu sinyalleri gölgede bırakıyor). Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı şubat ayı geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık bazda %1,6 artışla 21,1 milyar \$, ithalat ise %6,1 artışla 30,3 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 93 milyar \$'dan 94 milyar \$'a yükseldi. (Makro: Dış açık yüksek seviyede kalıyor; jeopolitik gelişmeler yukarı yönlü riskleri güçlendiriyor).

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: ÇİN İHRACAT (ŞUBAT)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,2	5,9	6,6	7,1

Çin'de dış ticaret fazlası aralık ayında artış gösterdi

Aralıkta dış ticaret fazlası 2,4 milyar \$ artışla 114,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. İhracat dolar bazında yıllık %6,6, ithalat %5,7 yükseldi. Çin'in en büyük ticaret ortağı olan ASEAN blokuna ihracatı %11,1, AB'ye ihracatı ise %11,6 arttı. Diğer taraftan, nisan ayından bu yana yıllık bazda azalış eğiliminde olan ABD'ye ihracatta aralıkta yıllık bazdaki düşüş %30,0 oldu. İhracatın şubatta yıllık %7,1, ithalatın ise %6,1 artacağı tahmin ediliyor. Artan jeopolitik gerilim küresel ticaret üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (OCAK)

	Ekim 25	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,1	2,2	-2,1	-

Sanayi üretimi son çeyrekte yataya yakın seyretti

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE), mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %1,2 arttı. Yıllık bazda artış ise %0,8 ile sınırlı oldu. 2025 yılı son çeyreğinde SÜE (m.a.) yataya yakın bir seyir izledi. Böylelikle, son iki çeyrekteki düşüş eğilimi sona ermiş oldu. Öncü göstergelerden, Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak ocakta 0,7 puan azaldı. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ocak ayında 0,2 puanlık sınırlı arttı.

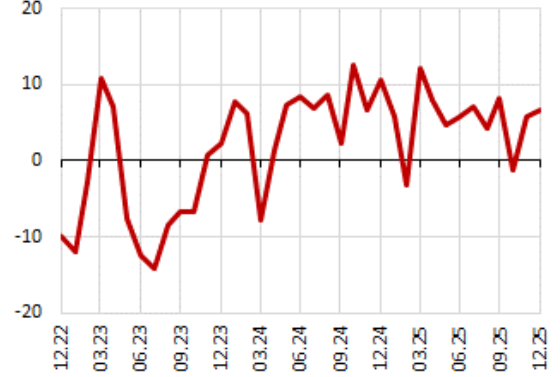
Çarşamba: ABD TÜFE (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,7	2,7	2,4	2,5

ABD'de yıllık enflasyon ocakta geriledi

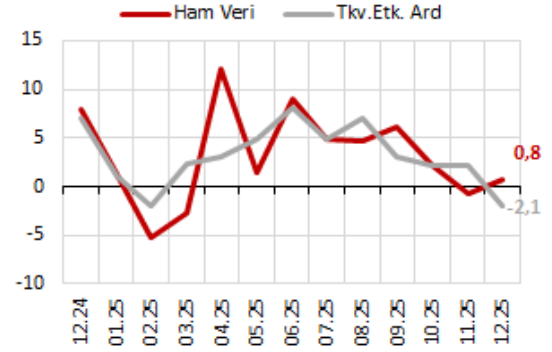
Ocakta TÜFE aylık %0,17 artarken, yıllık enflasyon %2,4 ile son 8 ayın en düşük seviyesine geriledi. Barınma ve gıda fiyatlarında aylık bazdaki %0,2'şer yükselişin etkisi %1,5 gerileyen enerji fiyatları ile kısmen dengelendi. Gıda ve enerji hariç olarak aylık enflasyon %0,3 olurken, yıllık enflasyon %2,6'dan %2,5'e geriledi. Şubatta aylık enflasyon %0,2, yıllık enflasyon ise %2,5 olarak tahmin ediliyor. Son dönemde yükselen jeopolitik gerilim kaynaklı artan petrol fiyatları enflasyon üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor.

Çin ihracat (yıllık % değişim)



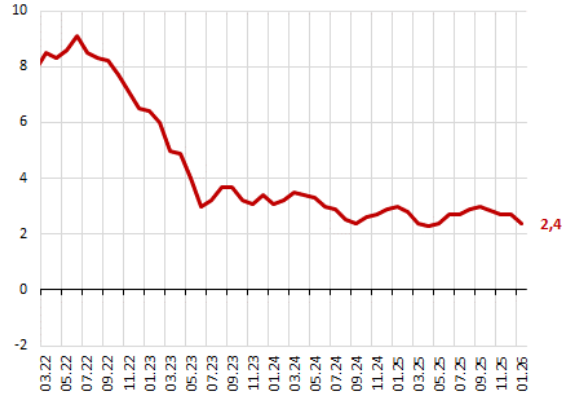
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (OCAK)

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

Cari açık artış eğiliminde

Cari işlemler dengesi aralıkta 7,3 milyar \$ açık verdi. Böylelikle 2025'te cari açık yaklaşık 15 milyar \$ artışla 25,2 milyar \$'a yükseldi. Ocak ayında dış ticaret açığı 8,4 milyar \$ oldu. Bu verilere göre, cari işlemler dengesinin ocak ayında 4,3 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz. Diğer taraftan, Türkiye Dış Borç İstatistikleri yayınının TCMB'ye devrolması nedeniyle ocak ayı itibarıyla ödemeler dengesi altındaki birincil gelir hesabında güncelleme olacaktır.

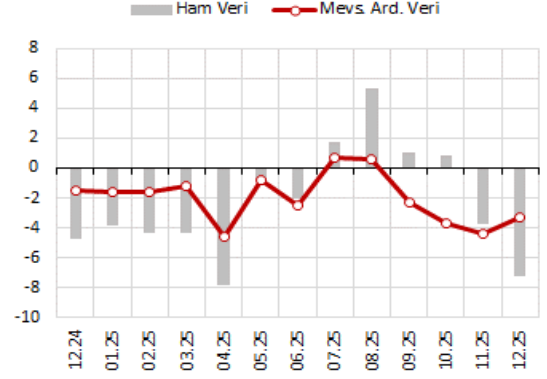
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
(%)	38,00	37,00	37,00	37,00

TCMB'nin politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor

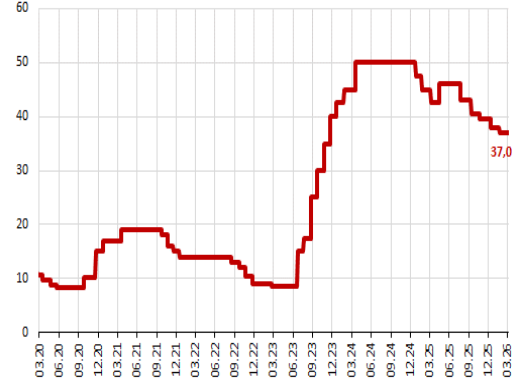
TCMB, ocak ayında 100 baz puan (bp) indirerek %37,0 olarak belirledi. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de aynı miktarda azaltılarak sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak belirlendi ve asimetrik faiz koridorunun genişliği korundu. TCMB, geçtiğimiz hafta sonu finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak 1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesine karar verdi. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti %39,99'a yükseldi. Jeopolitik risklerde bir azalma olmaması nedeniyle TCMB'nin bu ayki toplantısında politika faizini %37,00'de sabit tutması bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

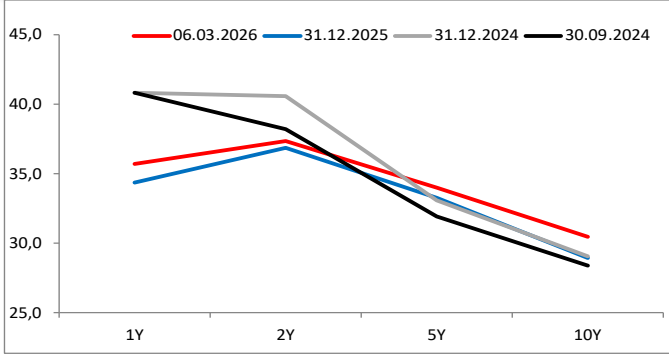
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
9 Mart Pazartesi	04:30	Çin	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	0,2	0,9
	04:30		ÜFE (şubat, yıllık % değişim)	-1,4	-1,1
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., ocak, aylık % değişim)	-1,9	1,0
	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (mart)	4,2	-1,5
	15:00	Meksika	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	3,79	3,98
	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,09	-
10 Mart Salı	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (ocak, yıllık % değişim)	-2,1	-
	10:00		İnşaat Maliyet Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	24,50	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, şubat, yıllık % değişim)	-	7,1
	02:50	Japonya	GSYİH (4Ç25, m.a., yıllıklandırılmış % değişim, final)	0,2	1,2
	10:00	Almanya	Dış Denge (m.a., ocak, milyar €)	17,2	15,1
	12:30	G. Afrika	GSYİH (4Ç25, yıllık % değişim)	2,1	1,8
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (şubat)	99,3	99,6
	17:00		İkinci El Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	-8,4	-1,2
11 Mart Çarşamba	10:00	Türkiye	Ticaret Satış Hacim Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	16,3	-
	10:00		Toplam Ciro Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	34,7	-
	02:50	Japonya	ÜFE (şubat, yıllık % değişim)	2,3	2,2
	10:00	Almanya	TÜFE (şubat, yıllık % değişim, final)	1,9	1,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (6 Mart haftası, % değişim)	11,0	-
	15:30		TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	2,4	2,5
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (şubat, yıllık % değişim)	1,2	-
12 Mart Perşembe	10:00	Türkiye	Cari Denge (ocak, milyar \$)	-7,25	-4,3
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	37,00	37,00
	13:30	Hindistan	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	2,75	3,15
	15:00	Brezilya	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	4,44	-
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (7 Mart haftası, bin kişi)	213	-
	15:30		Dış Denge (ocak, milyar \$)	-70,3	-67,9
	22:00	Arjantin	TÜFE (şubat, yıllık % değişim)	32,40	-
13 Mart Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %)	22,10	-
	10:00		Konut Satışları (şubat, yıllık % değişim)	-4,7	-
	10:00		Ücretli Çalışan Sayısı (ocak, yıllık % değişim)	1,2	-
	10:00		Hizmet Üretim Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	4,2	-
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	7,5	-
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., ocak, aylık % değişim)	-1,4	0,6
	10:00	İngiltere	GSYİH (ocak, aylık % değişim)	0,1	0,2
	10:00		Sanayi Üretimi (ocak, yıllık % değişim)	0,5	0,6
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (ocak, aylık % değişim)	0,3	0,5
	15:30		Kişisel Harcamalar (ocak, aylık % değişim)	0,4	0,3
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	2,9	2,9
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (ocak, aylık % değişim, öncü)	-1,4	0,4
	15:30		GSYİH (4Ç25, yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	1,4	1,4
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mart, öncü)	56,6	56,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

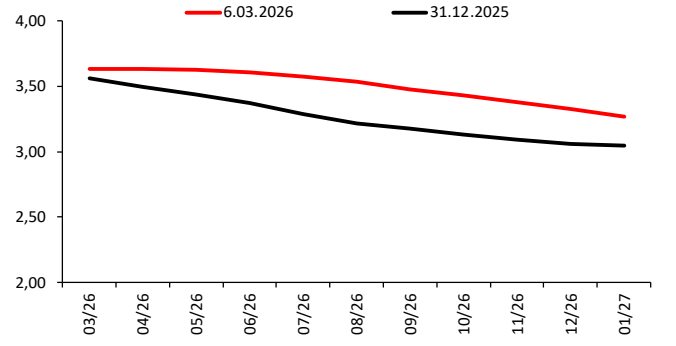
Faiz Oranları

(%)	05/03	27/02	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,92	6,75	17	48
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	241	235	6	36
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,58	3,43	15	10
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,14	4,00	13	-3
SOFR 3 Aylık	3,67	3,67	0	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,24	2,04	20	12
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,84	2,69	15	-1
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,25	1,23	1	8
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,15	2,15	0	9

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	05/03	27/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.079	13.879	-5,8	16,1	6.556
BIST-30	14.899	15.587	-4,4	21,9	7.160
Mali	18.117	19.606	-7,6	10,8	7.515
Sınai	16.283	16.722	-2,6	16,2	9.405
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.831	6.909	-1,1	-0,2	4.968
Nasdaq 100	22.749	22.878	-0,6	-2,1	15.807
FTSE	10.414	10.847	-4,0	4,9	7.940
DAX	23.816	25.289	-5,8	-2,8	17.668
Bovespa	180.464	191.005	-5,5	12,0	123.550
Nikkei 225	55.278	58.753	-5,9	9,8	34.294
Şangay	4.109	4.147	-0,9	3,5	3.333

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

	05/03	27/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	44,0	43,9	0,2	2,5	25,6
€/TL	51,1	51,9	-1,5	1,2	28,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,2	1,2	-1,6	-1,2	1,2
\$/¥	157,6	156,1	0,9	0,56	138,4
£/\$	1,3	1,3	-0,9	-0,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3	5,1	2,5	-3,9	5,3
Hindistan Rupisi	91,6	90,9	0,8	1,9	81,8
Endonezya Rupiahi	16883,0	16755,0	0,8	1,2	15435,6
Güney Afrika Randı	16,7	15,9	4,5	0,6	17,2

Kripto Piyasaları

	05/03	27/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	71.142	65.527	8,6	-18,8	55.735
Ethereum	2.081	1.921	8,3	-30,1	2.569
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	1,41	1,35	4,1	-23,5	1,07
Binance Coin	648	614	5,5	-25,1	479,3
Solana	89	81	9,7	-28,3	139,93

Emtia Piyasaları

	05/03	27/02	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	81,01	65,21	24,2	41,1	76,33
Brent Petrol (\$/varil)	85,4	70,8	20,7	40,4	80,30
Altın (\$/ons)	5.082	5.185	-2,0	17,7	2.384
Gümüş (\$/ons)	82,24	88,30	-6,9	14,8	29,88
Bakır (\$/libre)	575,3	594,7	-3,3	1,2	430,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	30 Ocak 2026	20 Şubat 2026	27 Şubat 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	27.826	28.045	28.287	0,86	1,7	5,35
TL	16.232	16.260	16.489	16.528	0,2	1,6	1,8
YP (milyar \$)	248	267	265	269	1,5	0,6	8,3
Toplam Kredi	23.051	23.588	23.953	24.167	0,9	2,5	4,8
Tüketici Kredileri	2.936	2.982	3.007	3.033	0,9	1,7	3,3
Konut	679	691	708	716	1,2	3,5	5,4
Taşıt	52	49	47	47	0,1	-3,6	-8,4
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.241	2.252	2.269	0,8	1,3	2,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.858	2.881	2.908	0,9	1,8	4,1
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	125,6	124,4	125,7	1,0	0,0	3,5



Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,2
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,5
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,1
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1

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	31,5 *
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	1,9*
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	-1,6 **
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	210,3 ***

* Şubat ** 4Ç25 ***27/02/2026 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. İç 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 iç 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, iç 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