

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

6 Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

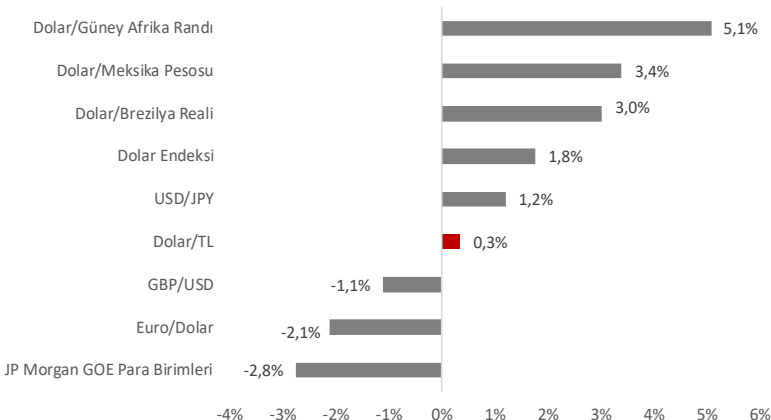
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta kırılgan bir seyir izledi.
- Bu hafta piyasalara jeopolitik gelişmeler yön verdi. ABD-İsrail ile İran arasında başlayan savaş başta petrol olmak üzere enerji fiyatlarında sert yükselişe yol açtı. Hürmüz Boğazı tanker geçişlerine kapanırken, enerji tedariğinin önemli bir kısmını bu bölgeden sağlayan Asya ülkeleri için enerji şoku daha fazla hissedildi. Katar'ın sıvılaştırılmış doğal gaz üretimini durdurmasıyla özellikle Avrupa'da doğal gaz fiyatlarında hızlı artış gerçekleşti. Enerji şoklarından daha fazla etkilenen Asya ve Avrupa gibi bölgelerde risk iştahının daha hızlı gerilediği kaydedildi. Çatışmaların ne kadar süreceğine yönelik belirsizliklerin sürdüğü görülüyor. Son bir haftada dolar diğer para birimleri karşısında değer kazandı. Enerji fiyatları kaynaklı enflasyonist risklerin artmasıyla gelişmiş ekonomilerde tahvil getirileri yükselirken, politika faiz patikalarına yönelik beklentilerde kayda değer değişimler gözlemlendi.
- ABD'de ISM PMI endeksleri Şubat ayında imalat ve hizmet tarafında ayrışma gösterdi. ISM imalat PMI 52,6'dan 52,4'e gerilese de genişleme bölgesinde kaldı. Hizmet PMI ise 53,8'den 56,1'e yükselerek hizmet aktivitesine dair pozitif sinyaller verdi. Ayrıca imalat ISM verisinin alt kırılımları enflasyon dinamiklerinde belirgin bir ivmelenmeye işaret ederek maliyet baskılarının yeniden güçlendiği algısını besledi.
- Euro Bölgesi'nde Şubat ayında enflasyon tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Öncü verilere göre, yıllık enflasyon sabit kalacağı beklentilerinin aksine %1,7'den %1,9'a çıktı. Yıllık çekirdek enflasyon da %2,2'den %2,4'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Ocak ayında aylık bazda daraldı. Ocak'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,1 düşüş gösterirken,

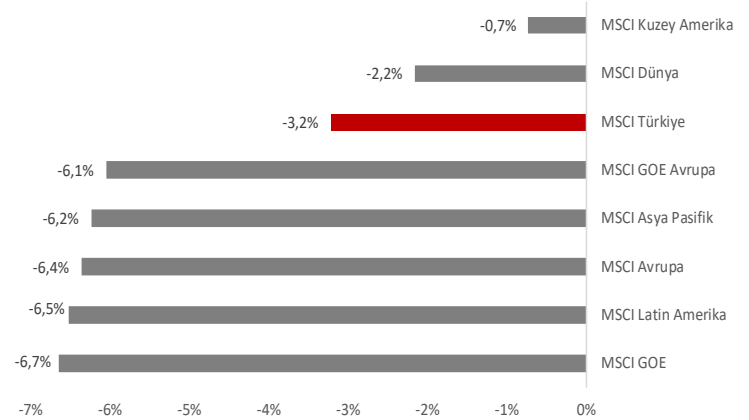
Aralık ayı rakamları yukarı yönlü revize edildi.

- Çin'de Şubat ayı resmi PMI verileri aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Hem imalat hem de hizmet PMI rakamları 50'nin altında kalarak daralma bölgesinde seyretti. İmalat PMI 49,3'ten 49,0'a gerilerken, hizmet PMI 49,4'ten 49,5'e sınırlı yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde jeopolitik gerilimlerin etkisiyle kırılgan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 5 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %6,7 gerisinden, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %2,2 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı hızlı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta kırılgan bir seyir izledi.
- 2025 dördüncü çeyrekte gayri safı yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi bir miktar yavaşladı. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH çeyreklik bazda %0,4 genişledi. Üçüncü çeyrekte çeyreklik büyüme verisi %1,1'den %1,0'a güncellendi. Üçüncü çeyrek yıllık büyüme verileri takvim etkisinden arındırılmış seride %3,4'ten %3,6'ya, arındırılmamış seride de %3,7'den %3,8'e revize edildi. Böylece yıllık büyüme hızı dördüncü çeyrekte takvim etkisinden arındırılmış veride %3,6'dan %3,4'e, arındırılmamış seride de %3,8'den %3,4'e indi. Bu sonuçlarla 2025 yıl genelinde büyüme %3,6 seviyesinde oluştu. Dolar bazında GSYH 2025 yılında 1 trilyon 596 milyar, kişi başına GSYH de 18 bin 40 dolar seviyesinde gerçekleşti. Son dört çeyrekte olduğu gibi iç talep dengesindeki bozulma bu dönemde de sürdü. Büyümeyi iç talep sürüklerken, net dış talep büyümeye negatif katkı yapmaya de-

Döviz Kurlarında 27 Şubat-6 Mart Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 27 Şubat-5 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:03 itibarıyla

vam etti. Yatırımlar tarafında inşaat yatırımlarında güçlü seyir devam ederken, makine-teçhizat yatırımlarında büyümenin yavaşladığı görüldü. Sanayi üretiminde yıllık büyüme ivme kaybederken, tarımda yıl boyunca görülen zayıf seyir sürdü.

- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilere yakın geldi. TÜFE Şubat ayında aylık bazda %2,96 artarken, yıllık enflasyon %30,65'ten %31,53'e çıktı. Ocak ayında olduğu gibi Şubat'ta da gıdada aylık enflasyon mevsim ortalamalarının üstünde gerçekleşirken, sebze fiyatlarındaki çift haneli aylık artışların sürdüğü görüldü. Hizmet fiyatlarında mevsimsel faktörlerin de etkisiyle yavaşlama kaydedildi. Mal fiyatlarını gıda ve enerji kalemleri yukarı çekerken, enerji ve gıda dışı kalemler ile temel mallarda aylık enflasyon negatif geldi. Yurt içi fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %2,43 artarken, yıllık enflasyon Ocak'taki %27,2 seviyesinden %27,6'ya çıktı. Böylece TÜFE ile Yi-ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 4,0 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı Şubat ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Şubat ayında ihracat yıllık bazda %1,6 artışla 21,1 milyar dolara çıkar-ken, ithalat da %6,1 yükselişle 30,3 milyar seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığı bir yıl öncesinin aynı ayına göre %18,1 genişleyerek 9,2 milyar dolar seviyesinde kaydedildi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Şubat ayı imalat PMI verilerini açıkladı. İmalat PMI Şubat'ta 48,1'den 49,3'e yükselse de eşik değeri 50,0'ın altında kaldı ve imalat sektörünün faaliyet koşullarında aylık bazda çok hafif bir bozulma-ya işaret etti. Sektörün genel performansındaki düşüş, mevcut daralma eğiliminin başlangıcı olan Nisan 2024'ten bu yana en sınırlı düzeyde ger-çekleşti. Anket kapsamındaki firma geri dönüşlerinin önemli bir bölümü talepte toparlanmaya işaret etti. Bu durum özellikle yeni siparişlerde belir-

gin şekilde gözlemlendi.

- Şubat ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 27 Şubat haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,2 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 4,4 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 210,3 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 27 Şubat haftasında 89,2 milyar dolardan 91,8 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Şubat haftasında hisse ve devlet tahvilleri tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Şubat'ta biten haftada 65,3 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yapar-ken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 212,8 mil-yon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 454,5 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 307,0 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 8 milyar 308,4 milyon dolar artmış oldu.
- 27 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mev-duatları yaklaşık 2,1 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mev-duatı yaklaşık 0,8 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etki-sinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,3 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta kırılgan bir seyir izledi. 5 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,2 düşüş kay-detti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde yükseliş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

### Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

|                             | Son Veri | Haftalık Değişim | Son 1 Aylık Değişim | Yıl Başından Bu Yana |
|-----------------------------|----------|------------------|---------------------|----------------------|
| <b>TL</b>                   | <b>%</b> | <b>Baz Puan</b>  |                     |                      |
| 2 Yıllık                    | 38,46    | 193              | 364                 | 124                  |
| 5 Yıllık                    | 34,68    | 131              | 211                 | 140                  |
| 10 Yıllık                   | 31,01    | 89               | 124                 | 205                  |
| TLRef                       | 39,99    | 312              | 303                 | 203                  |
| TCMB Ağırlıklı Ortalama     | 39,99    | 299              | 299                 | 199                  |
| <b>USD</b>                  |          |                  |                     |                      |
| 5 Yıllık                    | 6,20     | 27               | 28                  | 53                   |
| 10 Yıllık                   | 7,02     | 23               | 20                  | 44                   |
| 5 Yıllık USD CDS (Baz puan) | 239      | 6                | 22                  | 34                   |
| <b>Küresel Faizler</b>      |          |                  |                     |                      |
| ABD-2 Yıllık                | 3,61     | 23               | 5                   | 14                   |
| ABD-10 Yıllık               | 4,17     | 20               | -11                 | 1                    |
| Almanya-2 Yıllık            | 2,31     | 30               | 23                  | 19                   |
| Almanya-10 Yıllık           | 2,85     | 20               | -1                  | -1                   |

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:03 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Çin Şubat ayı enflasyon verileri, Euro Bölgesi ve Almanya Ocak ayı sanayi üretim rakamları ile Çin Şubat ayı dış ticaret istatistikleri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli gelişmesi TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı olacak. TCMB ayrıca Mart ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını duyuracak. Bunlara ek olarak, Ocak ayı sanayi üretimi, perakende satışlar ve ödemeler dengesi verileri yayımlanacak.

| Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri |              |                                            |       |          |        |
|-------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|-------|----------|--------|
| Tarih                               | Ülke         | Veri / Gelişme                             | Dönem | Beklenti | Önceki |
| 9 Mar                               | Çin          | TÜFE (yıllık değişim)                      | Şubat | 0,8%     | 0,2%   |
| 9 Mar                               | Almanya      | Sanayi Üretimi (aylık değişim)             | Ocak  | 1,0%     | -1,9%  |
| 10 Mar                              | Çin          | Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)         | Şubat | 181,6    | 114,1  |
| 10 Mar                              | Türkiye      | Sanayi Üretimi (aylık değişim)             | Ocak  |          | 1,2%   |
| 11 Mar                              | Türkiye      | Perakende Satışlar (aylık değişim)         | Ocak  |          | 1,7%   |
| 11 Mar                              | ABD          | TÜFE (aylık değişim)                       | Şubat | 0,2%     | 0,2%   |
| 12 Mar                              | Türkiye      | Ödemeler Dengesi (milyar dolar)            | Ocak  |          | -7,3   |
| 12 Mar                              | Türkiye      | TCMB PPK Faiz Kararı                       | Mart  | 37,0%    | 37,0%  |
| 13 Mar                              | Türkiye      | Piyasa Katılımcıları Anketi                | Mart  |          |        |
| 13 Mar                              | Euro Bölgesi | Sanayi Üretimi (aylık değişim)             | Ocak  | 0,5%     | -1,4%  |
| 13 Mar                              | ABD          | Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim) | Ocak  |          | 0,4%   |

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

