

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

20 Şubat 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

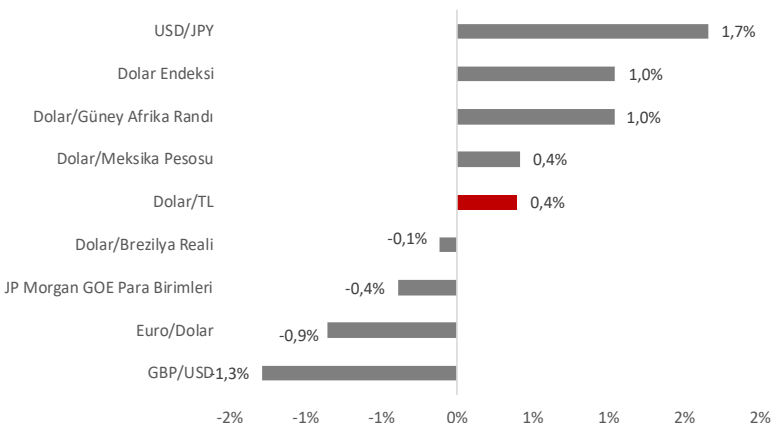
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- ABD’de son gelen verilerin ekonomideki dirence işaret etmesi ve son Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) tutanaklarında bazı Fed üyelerinin enflasyonun hedef seviyelerin üzerinde kalması durumunda faiz artışının ihtimal dahilinde olduğuna ilişkin ifadeleriyle birlikte dolar endeksi yükseliş kaydetti. ABD-İran arasındaki jeopolitik gerilimlerin etkisiyle petrol fiyatları hızlı artış gösterdi. İki ülke arasında Cenevre’deki görüşmelerde ilerleme kaydedildiğine dair açıklamalara rağmen ABD yönetiminin İran’a yönelik askeri seçenekleri de değerlendirdiğine yönelik haber akışı jeopolitik belirsizlikleri artırdı.
- ABD’de sanayi üretimi Ocak ayında aylık bazda yükseldi. Sanayi üretimi Ocak’ta bir önceki aya göre %0,7 artış gösterirken, Aralık ayı rakamları aşağı yönlü revize edildi.
- Euro Bölgesi’nde öncü veriler Şubat ayında imalat aktivitesinde toparlanma sinyalleri verdi. İmalat PMI Şubat’ta 49,5’ten 50,8’e yükselerek genişleme bölgesine geçti. Hizmet PMI da 51,6’dan 51,8’e sınırlı iyileşme kaydetti. Ülkeler bazında bakıldığında Almanya’da PMI’lar beklenti üzerinde geldi ve aktiviteye dair olumlu işaretler verdi. Almanya’da imalat PMI 49,1’den 50,7’ye, hizmet PMI da 52,4’ten 53,4’e çıktı. Öte yandan Fransa’da imalat PMI Şubat’ta 51,2’den 49,9’a inerek daralma bölgesine geçti. Fransa’da hizmet PMI ise 48,4’ten 49,6’ya yükseldi.
- Euro Bölgesi’nde sanayi üretimi Aralık’ta aylık bazda daraldı. Sanayi üretimi Aralık ayında bir önceki aya göre %1,4 gerilerken, Kasım ayı verileri de aşağı yönlü revize edildi.
- İngiltere’de enflasyon Ocak’ta düşüş kaydetti. Tüketici fiyat endeksi

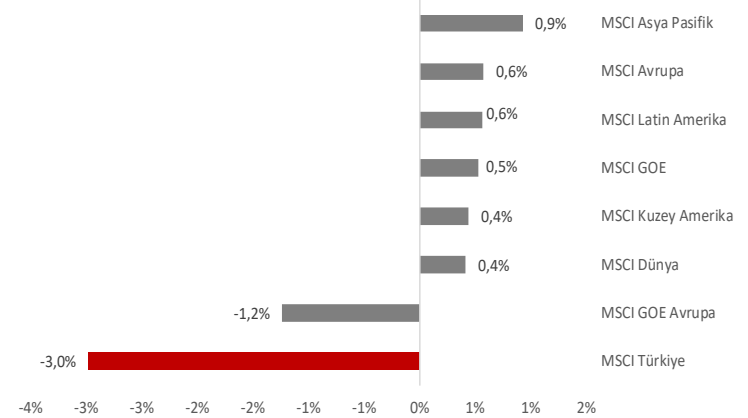
(TÜFE) Ocak ayında bir önceki aya göre %0,5 gerilerken, yıllık enflasyon %3,4’ten %3,0’a indi. Çekirdek TÜFE’de aylık bazda %0,6 düşüş görüldü ve yıllık çekirdek enflasyon %3,2’den %3,1’e geriledi.

- Japonya’da enflasyon Ocak ayında geriledi. Ocak’ta çekirdek yıllık enflasyon %2,4’ten %2,0’a indi ve enflasyon görünümüne dair olumlu sinyaller verdi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 19 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,4 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri hafif yükselirken, Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı gerçekleşti. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Merkezi yönetim bütçe açığı Ocak’ta geçtiğimiz yılın aynı ayına göre arttı. Ocak’ta yıllık bazda gelirler %55,0 artışla 1 trilyon 421,2 milyar TL oldu. Yıllık bazda faiz dışı giderler %32,0, faiz giderleri de %180,0 yükseliş gösterdi. Böylece toplam giderler %54,9 artışla 1 trilyon 635,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Ocak’ta toplam bütçe açığı 214,5 milyar TL olurken, faiz dışı denge 241,9 milyar TL fazla verdi. Bu sonuçlarla geçen yılın Ocak ayına kıyasla toplam bütçe açığı artarken, faiz dışı denge fazla vermeyi sürdürdü. Ocak ayı verilerinin detayları yıl başında yapılan vergi ayarlamalarının destekleyici etkisini gösteriyor. Gelirler tarafında ayrıca vergi dışı gelirlerdeki hızlanma, giderler

Döviz Kurlarında 13-20 Şubat Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 13-19 Şubat Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

tarafında ise faiz harcamalarındaki sert yükseliş dikkat çekiyor.

- Şubat ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksinde ayrışma görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Şubat'ta 74,4'ten 74,0'a gerilerken, reel sektör güven endeksi 103,0'dan 104,1'e yükseldi.
- Hizmet üretim endeksi Aralık ayında yükseldi. Endeks Aralık'ta aylık bazda %1,0 artış gösterirken alt kalemlerde ayrışma görüldü. Ulaştırma ve depolama, konaklama ve yiyecek ile gayrimenkul hizmetleri aylık bazda genişlerken, bilgi ve iletişim, mesleki, bilimsel ve teknik ile idari ve destek hizmetlerinde daralma görüldü.
- Tüketici güven endeksi Şubat ayında yükseldi. Endeks Ocak ayındaki 83,7 seviyesinden 85,7'ye çıktı. Alt endekslerin genelinde artış görülürken, gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi hafif düşüş kaydetti.
- TCMB Aralık ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2025 son çeyrek itibarıyla bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 0,5 milyar dolar gerileyerek 165,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Aralık ayı itibarıyla 225,4 milyar dolar olarak kaydedildi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 13 Şubat haftasında pozitif seyrini sürdürdü. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 13 Şubat'ta biten haftada 322,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 314,1 milyon dolar artırdılar.

Özel sektör tahvillerindeki sınırlı alımlarla birlikte toplamda 1 milyar 648,6 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklarındaki toplam net pozisyonu 8 milyar 676,8 milyon dolar artmış oldu.

- 13 Şubat'ta biten haftada yurtdışı yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,0 milyar dolar düşüş gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,9 milyar dolar gerileme kaydetti.
- Şubat ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 13 Şubat haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 0,7 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 3,6 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 211,8 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler 13 Şubat haftasında 91,3 milyar dolardan 95,9 milyar dolara yükseldi.
- Yurtdışında Türk finansal varlıklar bu hafta karışık bir seyir izledi. 19 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,0 düşüş kaydetti. 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
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	36,50	71	131	-72
5 Yıllık	33,43	52	73	15
10 Yıllık	30,34	51	66	138
TLRef	36,73	0	-95	-124
TCMB Ağırlıklı Ortalama	37,00	0	-100	-100
USD				
5 Yıllık	5,82	5	-12	15
10 Yıllık	6,70	4	-12	12
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	223	8	8	18
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,47	6	-13	0
ABD-10 Yıllık	4,07	1	-18	-8
Almanya-2 Yıllık	2,06	4	-3	-6
Almanya-10 Yıllık	2,73	-2	-14	-13

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:43 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Aralık ayı konut fiyatları ile Ocak ayı üretici enflasyonu verileri, Almanya Şubat ayı iş iklimi güven endeksi ve öncü enflasyon rakamları takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Ocak ayı dış ticaret ve iş gücü istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Şub	Almanya	Ifo İş İklimi Güven Endeksi	Şubat	88,4	87,6
24 Şub	ABD	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Aralık		0,5%
26 Şub	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Ocak		-9,3
27 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak		7,7%
27 Şub	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	0,5%	0,1%
27 Şub	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ocak	0,3%	0,5%

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

