

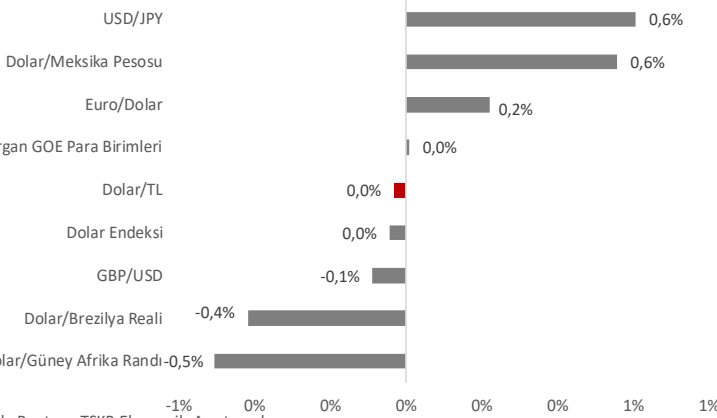
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- Bu hafta yapay zeka kaynaklı gelişmeler ve ABD-İran arasındaki görüşmelere yönelik haber akışı piyasalara yön verdi. Yeni yapay zeka uygulamalarının farklı sektörlerde mevcut iş modellerine ve hizmetlere tehdit oluşturduğuna yönelik algılar sürerken, istihdam üzerinde aşağı yönlü riskleri artırdığına dair görüşler de dikkat çekti. NVIDIA'nın açıkladığı dördüncü çeyrek bilanço verileri beklentilerin üzerine çıksa da piyasalara desteği sınırlı kaldı. ABD-İran arasındaki bu hafta süren nükleer görüşmelerde henüz bir sonuca ulaşılamazken, jeopolitik gerilimlerin etkisiyle petrol fiyatları yükseliş kaydetti.
- ABD'de üretici enflasyonu Ocak'ta beklentilerin üzerinde geldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ocak ayında bir önceki aya göre %0,5 artış gösterirken, yıllık üretici enflasyonu %3,0'dan %2,9'a geriledi.
- ABD'de tüketici güven endeksi Şubat'ta yükseliş kaydetti. Conference Board tüketici endeksi Şubat ayında 89,0'dan 91,2'ye yükselerek beklentileri aştı. Ülkede ayrıca konut fiyatları Aralık ayında aylık bazda tahminlerin üzerinde %0,5 artış kaydetti.
- Almanya'da enflasyon Şubat ayında tahminlerin altında gerçekleşti. AB uyumlu tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 artış gösterirken, yıllık enflasyon %2,1'den %2,0'a geriledi.
- Almanya'da Ifo iş iklimi güven endeksi Şubat'ta beklentilerin hafif üzerinde geldi. Endeks Şubat ayında 87,6'dan 88,6'ya yükselirken, endeksin alt kırılımlarında da artış görüldü. Mevcut koşullar alt endeksi 85,7'den 86,7'ye, beklentiler alt endeksi de 89,6'dan 90,5'e çıktı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi.

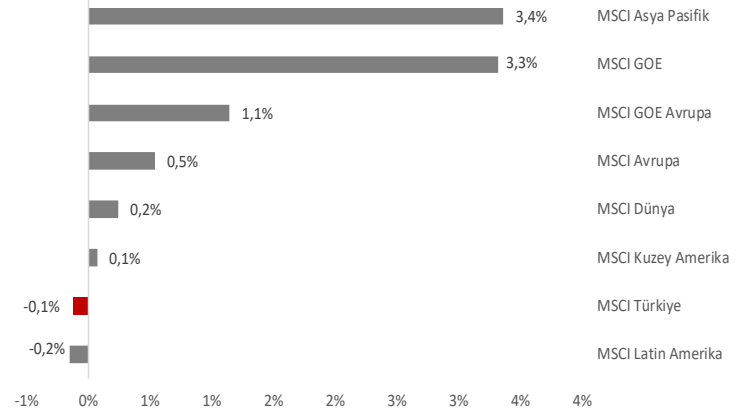
MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Şubat itibarıyla önceki hafta kapanışının %3,3 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,2 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi yataya yakın seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada sınırlı değişim görüldü. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir görüldü.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Ocak ayında ihracat yıllık bazda daralırken ithalatta sınırlı artış görüldü. İhracat yıllık bazda %4,0 gerileyerek 20,3 milyar dolar olurken, ithalat %0,1 yükselişle 28,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %73,8 seviyesinden %70,8'e indi. Dış ticaret açığı 7,5 milyar dolardan 8,4 milyar dolara yükseldi. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %2,0 gerilerken, çekirdek ithalat %5,3 genişledi. Ocak ayı verilerinin detayları, ana pazarların geneline yayılan zayıf tablonun etkisiyle ihracatta daralmayı ortaya koydu. Euro/dolar paritesinin desteğine rağmen AB ülkelerine yapılan ihracatın düşüş kaydetmesi dikkat çekti. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen, altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle sınırlı da olsa genişleme gerçekleşti. Tüketim mali ithalatındaki yavaşlamanın altıncı aya taşındığı görüldü.
- Ocak ayında istihdamdaki sert düşüşle birlikte işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ocak ayında %7,8'den %8,1'e çıktı. İstihdam aylık bazda 516 bin kişi düşüşle 31 milyon 953 bine, iş gücüne katılım da 443 bin kişilik gerilemeyle 34

Döviz Kurlarında 20-27 Şubat Dönemi Performansları



Hisse Senedi Endekslerinde 20-26 Şubat Dönemi Performansları



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:14 itibarıyla

milyon 772 bin kişiye indi. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 73 bin kişilik artışla 2 milyon 819 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Ocak ayıyla birlikte istihdamdaki gerileme üçüncü aya taşınmış oldu. Geniş tanımlı işsizlik göstergelerinde de zayıf bir tablo ortaya çıktı.

- Şubat ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair karışık sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Şubat ayında perakende sektörü güven endeksi 112,6'dan 115,9'a yükselirken, inşaat sektörü güven endeksi 85,7'den 83,9'a geriledi. Hizmet sektörü güven endeksi ise 113,8 seviyesinde sabit kaldı.
- TCMB Şubat ayı sektörel enflasyon beklentilerini açıkladı. 2026 yılı Şubat ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,1 yüzde puan azalarak %22,10 seviyesine, reel sektör için 0,9 yüzde puan azalarak %32,00 seviyesine gerilerken, hanehalkı için değişmeyerek %48,81 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Aralık ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 7,1 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de 11,2 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 184,4 milyar dolardan 188,6 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 9,2 milyar dolardan 11,8 milyar dolara çıktı.
- Şubat ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 20 Şubat haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,9 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri yaklaşık 0,2 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 206,1 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 20 Şubat haftasında 95,9 milyar dolardan 89,2 milyar dolara

geriledi.

- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Şubat haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrışma gösterdi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Şubat'ta biten haftada 410,0 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 991,4 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 93,9 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 675,4 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu yaklaşık 8 milyar dolar artmış oldu.
- 20 Şubat'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,9 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 756 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak 150 milyon dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta karışık bir seyir izledi. 26 Şubat itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %0,1 sınırlı düşüş kaydetti. Ülke risk primi ve uzun vadeli 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	36,13	-16	200	-109
5 Yıllık	33,37	18	128	9
10 Yıllık	30,15	4	80	119
TLRef	36,87	2	19	-109
TCMB Ağırlıklı Ortalama	37,00	0	0	-100
<b>USD</b>				
5 Yıllık	5,91	8	2	24
10 Yıllık	6,78	6	-1	20
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	227	4	12	22
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,40	-8	-18	-7
ABD-10 Yıllık	3,98	-11	-27	-17
Almanya-2 Yıllık	2,03	-4	-4	-9
Almanya-10 Yıllık	2,68	-6	-18	-19

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:14 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Şubat ayı öncü aktivite verileri ile istihdam rakamları ve Ocak ayı perakende satış verileri yayımlanacak. Euro Bölgesi Şubat ayı öncü enflasyon verileri ile Ocak ayı perakende satış rakamları ve Çin Şubat ayı PMI verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta 2025 son çeyrek büyüme verileri ve Şubat ayı enflasyon verileri ön planda olacak. Ayrıca Şubat ayı imalat PMI ve hazine nakit dengesi verileri takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Mar	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2025-IV	3,5%	3,7%
2 Mar	Türkiye	İmalat PMI	Şubat		48,1
2 Mar	ABD	ISM İmalat PMI	Şubat	52,0	52,6
3 Mar	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Şubat	3,00%	4,84%
3 Mar	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Şubat	1,7%	1,7%
4 Mar	Çin	İmalat PMI	Şubat	49,1	49,3
5 Mar	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	0,2%	-0,5%
6 Mar	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	-0,2%	0,0%
6 Mar	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Şubat	57	130
6 Mar	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Şubat		-246,2

# 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 dayanılarak 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