

## Bir Önceki İşlem Günü (17 Şubat 2026) Ne Oldu?

**Çin ve G.Kore'nin tatil olduğu Salı günü** öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye düştü, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Türkiye'de Dolar/TL 43,71'e hafif yükseldi, gram altın 6854 TL'ye geriledi, 2 yıllık tahvil faizi %35,71'e ve 5 yıllık CDS risk primi 219 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 97,13'e ve EURUSD 1,1855'e yükseldi, Bitcoin 67493 dolara düştü. Brent petrolün varil fiyatı 67,42 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 20,29'a geriledi.

**Türkiye'de** Ocakta konut fiyatları aylık %3,7 artışa hızlandı, yıllık %27,7 artışa yavaşladı, reel bazda yıllık %2,3 düşüğe hızlandı; yeni kiracı kira endeksi ise aylık %3,5 artışa hızlandı, yıllık %34,2 artışa yavaşladı.

**Euro Bölgesi'nde** Şubatta ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) 39,4'e gerileyerek iyimserlik azaldı.

**ABD'de** Şubatta NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) 36'ya gerileyerek sektörde kötümserlik arttı. 31 Ocak haftasında özel sektörü kapsayan ADP haftalık istihdam değişimi 10 bin 250 kişiye yükselerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. *Haftalık istihdam artışında ılımlı iyileşme tüketici güvenini yukarı çekerken, konut piyasasında kötümserlik artıyor.*

17.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	17.02.2026
BIST100	-0.78%	3.12%	12.30%	14227.29
BIST30	-1.34%	4.00%	12.20%	15616.21
Dolar/TL	0.02%	0.22%	1.01%	43.719
Euro/TL	0.02%	-0.13%	3.24%	51.848
Euro/Dolar	0.03%	-0.34%	2.20%	1.1855
Dolar Endeksi (DXY)	0.22%	0.46%	-2.27%	97.13
Bitcoin/USD	-1.96%	-1.86%	-29.35%	67493
Gram Altın	-2.30%	-2.72%	7.17%	6854.28
Ons Altın (spot)	-2.29%	-2.94%	6.03%	4877.89
Brent Petrol	-1.42%	-2.30%	5.13%	67.42
2-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	0.09%	-0.74%	35.71%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.01%	-0.08%	-0.16%	4.06%
S&P 500	0.10%	-1.42%	-1.39%	6843.22

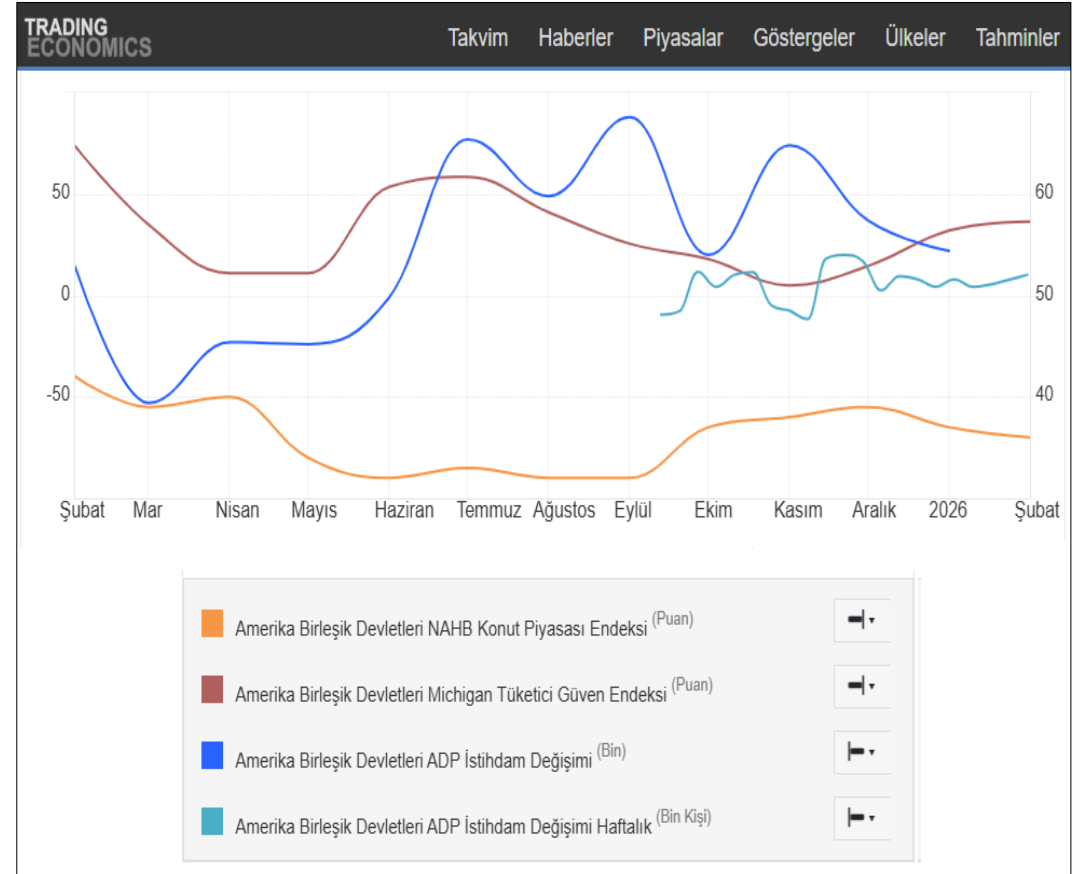
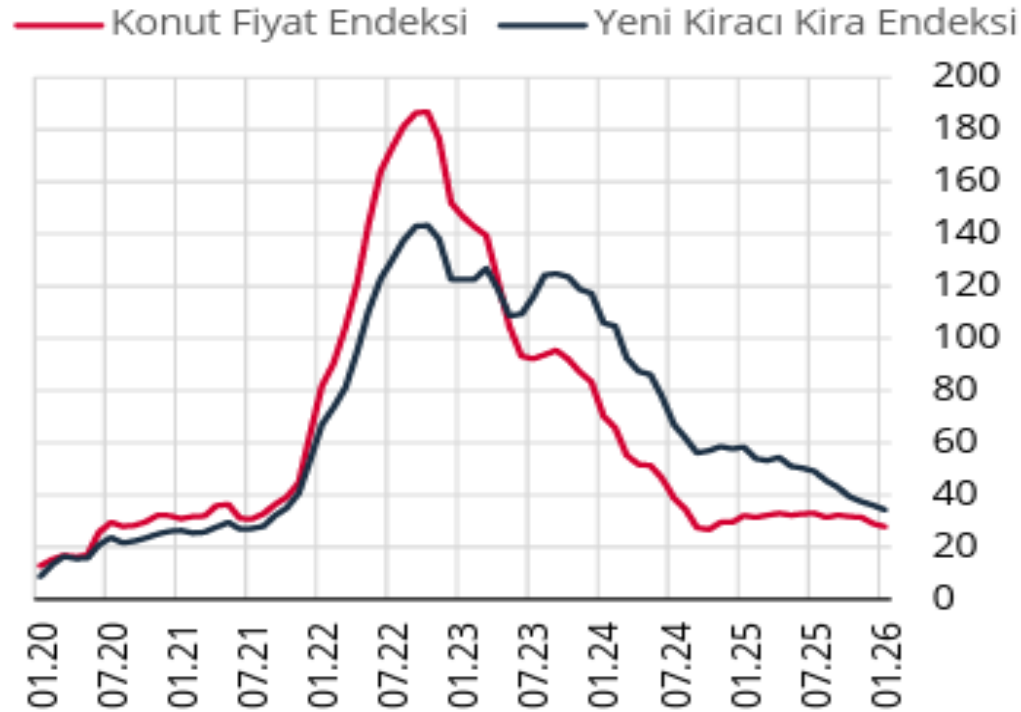
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
17.Şub.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Oca)	a/a %3,7; y/y %27,7		a/a %0,2; y/y %29,0
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)	39,4	45,2	40,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (31 Oca)	10,25 bin kişi		7,75 bin kişi
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Şub)	36	38	37

## 17 Şubat 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

**Türkiye'de** Ocakta konut fiyatları aylık %3,7 artışa hızlandı, yıllık %27,7 artışa yavaşladı, reel bazda yıllık %2,3 düşüşe hızlandı; yeni kiracı kira endeksi ise aylık %3,5 artışa hızlandı, yıllık %34,2 artışa yavaşladı (sol grafik).

**ABD'de** Şubatta NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) 36'ya gerileyerek sektörde kötümserlik arttı. 31 Ocak haftasında özel sektörü kapsayan ADP haftalık istihdam değişimi 10 bin 250 kişiye yükselerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. *Haftalık istihdam artışında ılımlı iyileşme tüketici güvenini yukarı çekerken, konut piyasasında kötümserlik artıyor* (sağ grafik).

**Grafik 6: Konut Fiyat Endeksi ve Yeni Kiracı Kira Endeksi (Yıllık % Değişim)**



## 18 Şubat 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**Çin, Hong Kong ve G.Kore'nin tatil olduğu ve ABD-İran'ın nükleer müzakerelerde «temel yol gösterici ilkeler» konusunda anlaşığı yeni günde** Japonya borsası ve vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 97,23 ve Bitcoin 67607 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1842 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4.073, spot ons altın 4929 dolar ve ons gümüş 75 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 67,63 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 43,74 ile yukarıda.

**Türkiye'de** Aralık ayı özel sektör yurt dışı kredi borcu açıklanacak.

**ABD'de** FED toplantı tutanakları yayınlanacak. 13 Şubat haftası MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi, mortgage başvuruları ile EIA ham petrol stok değişimi açıklanacak. Ocak ayına ilişkin sanayi üretimi ile Aralık ayına ilişkin inşaat izinleri ve konut başlangıçları açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
16.Şub.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Oca)	-214,5 mlr TL; -1874 mlr TL		-528,1 mlr TL; -1799 mlr TL
	Türkiye	Tarım ÜFE (Oca)	a/a %8,4; y/y %43,1		a/a %3,0; y/y %35,1
	Türkiye	OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (Oca)	a/a %-20,2; y/y %-5,2		a/a %-5,5; y/y %0,7
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Ara)	a/a %1,0; y/y %4,2		a/a %0,4; y/y %4,0
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Ara)	a/a %1,0; y/y %7,5		a/a %-0,7; y/y %13,5
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ara)	a/a %-1,4; y/y %1,2	a/a %-1,5; y/y %1,3	a/a %0,3; y/y %2,2
17.Şub.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Oca)	a/a %3,7; y/y %27,7		a/a %0,2; y/y %29,0
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)	39,4	45,2	40,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (31 Oca)	10,25 bin kişi		7,75 bin kişi
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Şub)	36	38	37
18.Şub.26	Türkiye	Özel Sektör Yurt Dışı Kredi Borcu (Ara)			213,3 mlr \$
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (13 Şub)			%6,21
	ABD	Mortgage Başvuruları (13 Şub)			%-0,3
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (13 Şub)			8,5 milyon varil
	ABD	İnşaat İzinleri (Ara)			a/a %-0,3
	ABD	Konut Başlangıçları (Ara)			%-4,6
	ABD	Sanayi Üretimi (Oca)		a/a %0,4	a/a %0,4; y/y %2,0
19.Şub.26	Türkiye	Brüt Rezerv (13 Şub)			207,9 mlr \$
	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)			83,7
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ara)			163,7 mlr \$
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (13 Şub)			8,5 milyon varil
	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ara)		-56 mlr \$	-56,8 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (14 Şub)		225 bin	227 bin
	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Oca)		a/a %2,6	a/a %-9,3
20.Şub.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Oca)			13,6 trl TL
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Şub)			%74,1
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)			103,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Oca)			a/a %1,9; y/y %32,5
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) (Ara)			a/a %1,8; y/y %34,2
	Küresel	Öncü Ekonomiler Hizmet ve İmalat PMI (Şub)			
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyon (Ara)		a/a %0,3; y/y %2,9	a/a %0,2; y/y %2,8
	ABD	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %3,0	ç/ç %4,4

## 18 Şubat 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Salı günü %0,78 düşüşle 14227 seviyesinden yatay kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14000 ve 13800, yukarıda 14400 ve 14600.

**BİST 30...** %1,34 düşüşle 15616 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15400 ve 15200, yukarıda 15800 ve 16000.

**Dolar/TL...** %0,02 artışla 43,71 seviyesinden kapanan kur yeni günde 43,74 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 43,60 ve 43,50, yukarıda 43,80 ve 43,90.

**Spot Ons Altın...** %2,29 düşüşle 4877 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4929 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4900 ve 4870, yukarıda 4960 ve 4990.

## Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, Çin-Japonya gerginliği, Rusya'nın Avrupa'ya yönelik tehdit oluşturmaya devam etmesi, devam eden İran protestolarına karşılık Trump'ın İran'a asker göndermesi ve Grönland'daki ısrarı ile artarak süren jeopolitik riskin etkisiyle ons altın ve gümüş fiyatları rekor kırdı.
- **Politika Riski...** 19 Mart 2025'te gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi. Yılın geri kalanında bütçe dengesinde iyileşme ve enflasyonda düşüşle iyileşen makro ekonomik görünümle risk primi düşerken, yabancı yerleşikler 2025 yılı toplamında hisse senedinde net 2,3 milyar dolar ve DİBS'te 2,9 milyar dolarlık alım yaptı. 2024'te hissede net 2,7 milyar dolarlık satış, DİBS'te 16,1 milyar dolarlık net alış yapılmıştı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski ve siyasi riskin etkisiyle yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 220 milyar doları geçti. FED'in bağımsızlığına ilişkin endişeler sürerken FED Ocak ayı toplantısında ekonomik aktivitede iyileşme, istihdamda istikrar ve enflasyonun hedeflerin üzerinde seyrettiğine işaret ederek politika faizini sabit bıraktı. 2026'da FED «izle gör» patikasında kalacak.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da mevcut partinin erken seçimde zafer kazanması BoJ'un faiz artırımlarına devam edeceği sinyalini destekledi.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>BÜYÜME</b>					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi <sup>(1)</sup>	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim <sup>(1)</sup>	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu <sup>(2)</sup>	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel <sup>(2)</sup>	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(1)</sup>	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu <sup>(2)</sup>	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel <sup>(2)</sup>	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH <sup>(3)</sup>	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
<b>İSTİHDAM</b>					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) <sup>(4)</sup>	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
<b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) <sup>(5)</sup>	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
<b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
<b>ENFLASYON</b>					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılması kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

**Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi**

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>(Milyar TL)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>10.780,6</b>	<b>14.674,1</b>	<b>18.928,8</b>	<b>21.478,5</b>	<b>24.082,0</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,2</b>	<b>18.438,7</b>	<b>20.735,9</b>
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1.270,5</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.741,7</b>	<b>3.039,8</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Gelirler</b>	<b>8.672,8</b>	<b>12.465,9</b>	<b>16.216,1</b>	<b>18.740,0</b>	<b>21.276,9</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2.107,8</b>	<b>-2.208,3</b>	<b>-2.712,7</b>	<b>-2.738,5</b>	<b>-2.805,1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-837,3</b>	<b>-155,6</b>	<b>29,0</b>	<b>301,3</b>	<b>541,0</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,1</b>	<b>18.438,6</b>	<b>20.735,9</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>8.327,1</b>	<b>12.223,5</b>	<b>15.814,5</b>	<b>18.408,9</b>	<b>20.982,1</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-1.183,0</b>	<b>-397,9</b>	<b>-372,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>246,2</b>
<b>(GSYH'ya Oran, Yüzde)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>24,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Gelirler</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>18,7</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

GT: Gerçekleşme tahmini  
P: Program

## YASAL UYARI

### **Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

### **Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı**

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.