

## Bir Önceki İşlem Günü (20 Şubat 2026) Ne Oldu?

**Çin'in tatil olduğu ve Yüksek Mahkeme'nin Trump'ın acil durum gümrük vergilerini iptal ettiği Cuma günü** öncü Asya borsaları karışık kapandı; Türkiye, öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 yükseldi. Türkiye'de Dolar/TL 43,84'e, gram altın 7198 TL'ye ve 2 yıllık tahvil faizi %36,64'e yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 223 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 97,80 geriledi, Bitcoin 66999 dolara ve EURUSD 1,18'e yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,06'ya geriledi, spot ons altın 5107 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 71,76 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 19,09'a geriledi.

**Küresel** öncü ekonomiler Şubat ayı Hizmet ve İmalat PMI verilerine göre **Euro Bölgesinde** imalat sektörü büyüdü, hizmet sektöründe büyüme hızlandı. **ABD'de** imalat ve hizmet sektörlerinde büyüme yavaşladı.

**Türkiye'de** Şubatta imalat sanayi kapasite kullanım oranı %73,5'e geriledi, Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) 104,1'e yükselerek sektörde iyimserlik arttı. Ocakta merkezi yönetim borç stoku 14,3 trilyon TL'ye yükseldi; YD-ÜFE aylık %4,1 artışa hızlandı. Aralıkta Tarım-GFE aylık %1,3 artışa yavaşladı.

**ABD'de** 4Ç2025'te GSYH çeyrek bazda yıllıklandırılmış %1,4 artışa yavaşladı. Aralıkta çekirdek PCE enflasyonu aylık %0,4 artışa hızlandı.

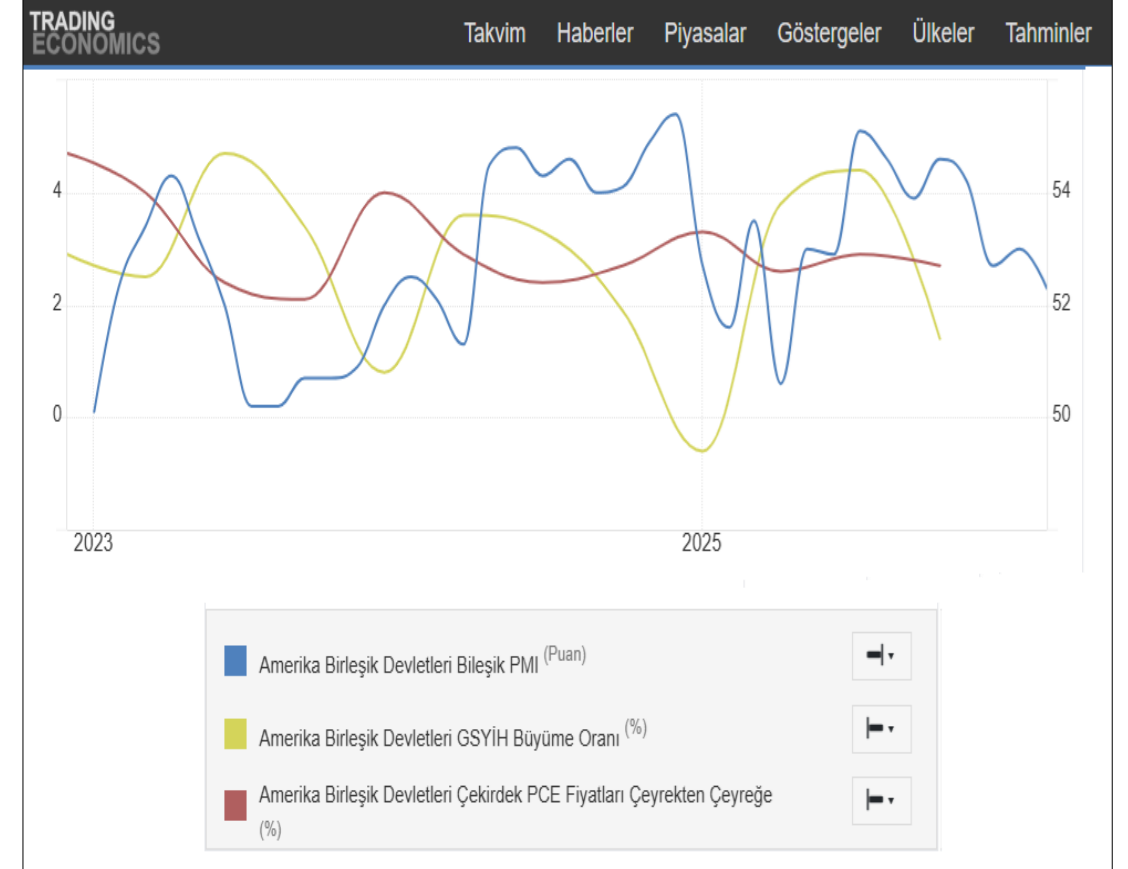
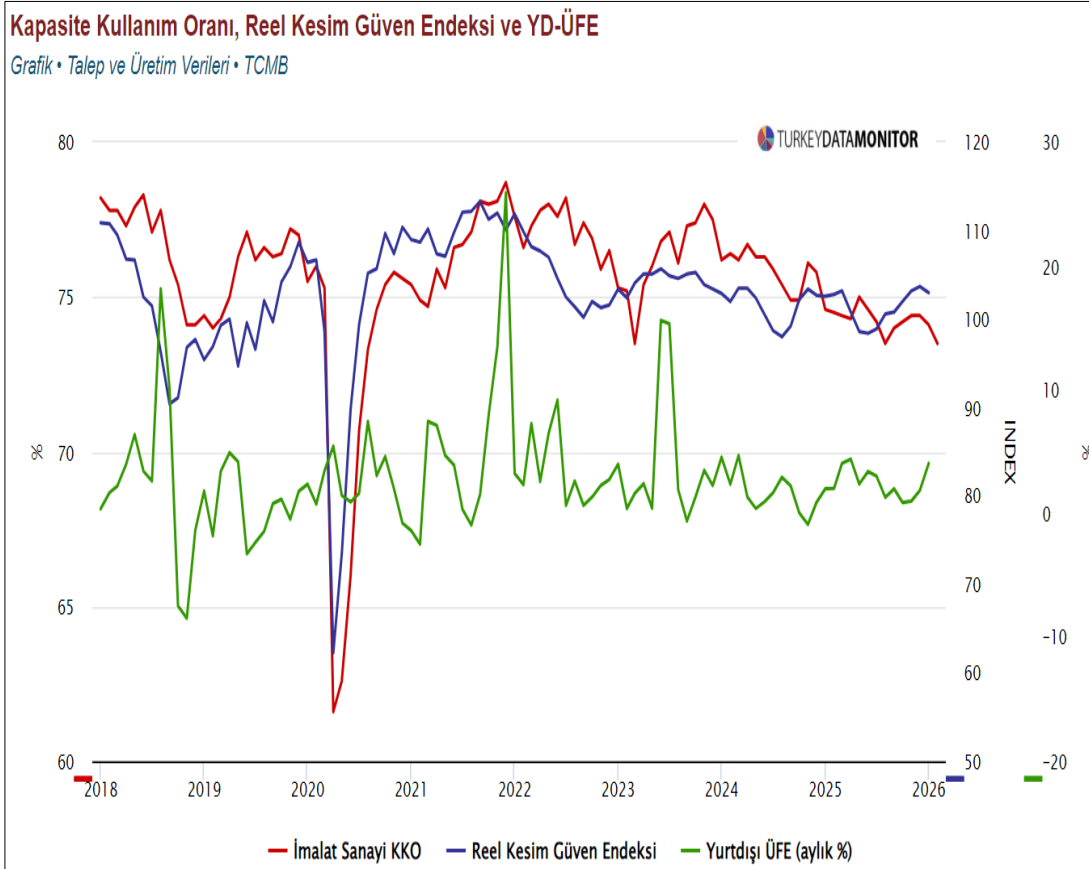
20.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	20.02.2026
BIST100	0.94%	-1.74%	8.81%	13934.06
BIST30	1.39%	-1.37%	10.24%	15490.94
Dolar/TL	0.17%	0.34%	1.29%	43.840
Euro/TL	0.23%	-0.31%	1.84%	51.710
Euro/Dolar	0.23%	-0.84%	0.64%	1.1800
Dolar Endeksi (DXY)	-0.13%	0.75%	-0.85%	97.80
Bitcoin/USD	1.57%	-1.24%	-23.02%	67999
Gram Altın	2.42%	1.69%	8.68%	7198.46
Ons Altın (spot)	2.23%	1.30%	7.22%	5107.45
Brent Petrol	-0.32%	5.92%	12.41%	71.76
2-yıllık Tahvil Faizi	0.30%	0.84%	0.78%	36.64%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	0.01%	-0.21%	4.06%
S&P 500	0.69%	1.07%	1.66%	6909.51

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
20.Şub.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Oca)	14,3 trl TL		13,7 trl TL
	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Şub)	%73,5		%74,1
	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)	104,1		103,0
	Türkiye	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) (Oca)	a/a %4,1; y/y %35,1		a/a %1,9; y/y %32,5
	Türkiye	Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi (Tarım-GFE) (Ara)	a/a %1,3; y/y %33,1		a/a %1,8; y/y %34,2
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyon (Ara)	a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,3; y/y %2,9	a/a %0,2; y/y %2,8
	ABD	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %1,4	ç/ç %3,0	ç/ç %4,4

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

**Türkiye'de** Şubatta imalat sanayi kapasite kullanım oranı %73,5'e geriledi, Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) 104,1'e yükselerek sektörde iyimserlik arttı. Ocakta YD-ÜFE aylık %4,1 artışa hızlandı (sol grafik).

**ABD'de** 4Ç2025'te GSYH çeyrek bazda yıllıklandırılmış %1,4 artışa yavaşladı. Aralıkta çekirdek PCE enflasyonu aylık %0,4 artışa hızlandı. Şubatta PMI verilerine göre imalat ve hizmet sektörlerinde büyüme yavaşladı (sağ grafik). Ekonomik aktivite ve enflasyonda yavaşlama FED'i faiz indirimine yaklaştırırsa da ABD-İran gerilimi ve Yüksek Mahkeme'nin tarifeleri iptal etmesiyle olası gelişmeleri izliyoruz.



## 23 Şubat 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**İran'ın nükleer görüşmeleri sürdürme talebi, ABD tarifeleriyle ilgili belirsizlikler ışığında Çin ve Japonya'nın tatil olduğu yeni günde öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 97,50 ve Bitcoin 65095 dolar ile aşağıda, EURUSD 1,1816 ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,091 ile yukarıda, spot ons altın 5154 dolar ve ons gümüş 87 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 70,93 dolar ile aşağıda. Türkiye'de Dolar/TL 43,83 ile aşağıda.**

**Türkiye'de Şubat ayı Sektörel Güven Endeksleri (eşik 100) açıklanacak.**

**ABD'de Ocak ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) (Oca) açıklanacak.**

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Şub.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Şub)			Hizmet 113,8; Perakende Ticaret 112,6; İnşaat 85,7
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Oca)			-0,04
24.Şub.26	Türkiye	Hanehalkı Beklenti Anketi (Şub)			
	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 aylık) (Şub)			Piyasa %22,20; Reel Sektör %32,90; Hanehalkı %52,08
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ara)			-186,7 milyar \$
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (7 Şub)			10,25 bin kişi
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ara)		y/y %1,5	a/a %0; y/y %1,4
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)		86,0	84,5
25.Şub.26	Türkiye	Özel Sektör Yurt Dışı Kredi Borcu (Ara)			219,7 mlr \$
	Almanya	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %0,3; y/y %0,4	ç/ç %0; y/y %0,3
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Oca)		y/y %2,2	y/y %2,3
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (20 Şub)			%6,17
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Şub)			%2,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (20 Şub)			-9,0 milyon varil
26.Şub.26	Türkiye	Brüt Rezerv (20 Şub)			212,3 mlr \$
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)			99,4
	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve Sanayi PMI Endeksleri (Eşik 50) (Şub)			Hiz. 54,5; San. 48,8
	Türkiye	TÜRK-İş Açlık ve Yoksulluk Sınırı (Şub)			a/a %3,6; y/y %41,1
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (21 Şub)		211 bin	206 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)		-12,2	-12,4
27.Şub.26	Türkiye	GSYH (4Ç2025)			ç/ç %1,1; y/y %3,7
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Oca)			%7,7
	Türkiye	Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (Oca)			%28,6
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Oca)			a/a %0,8; y/y %35,1
	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve Sanayi PMI Endeksleri (Eşik 50) (Şub)			Hiz. 54,5; San. 48,8
	ABD	Çekirdek ÜFE (Oca)		a/a %0,3	a/a %0,7; y/y %3,3

## 23 Şubat 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Cuma günü %0,94 artışla 13934 seviyesinden yatay kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13700 ve 13500, yukarıda 14100 ve 14300.

**BİST 30...** %1,39 artışla 15490 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15300 ve 15100, yukarıda 15700 ve 15900.

**Dolar/TL...** %0,17 artışla 43,84 seviyesinden kapanan kur yeni günde 43,83 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 43,70 ve 43,60, yukarıda 43,90 ve 44,00.

**Spot Ons Altın...** %2,23 artışla 5107 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5154 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5120 ve 5090, yukarıda 5180 ve 5210.

## 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. İran-ABD nükleer müzakereleri ABD'nin İran'a saldırma riskini aşağı çekecek mi izliyoruz.
- **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. Yüksek Mahkeme'nin Trump'ın acil durum gümrük vergilerini iptal etmesi ile tarife riskleri tekrar gündemin ilk sırasına yerleşti.
- **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 kullanılmasıyla 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.