

## Bir Önceki İşlem Günü (23 Şubat 2026) Ne Oldu?

**ABD tarifelerinin iptal kararının getirdiği belirsizlikle Pazartesi günü** öncü Asya borsaları ve Türkiye yükseldi, İspanya hariç öncü Avrupa borsaları ve ABD S&P 500 düştü. Türkiye’de Dolar/TL 43,84 ile yatay kaldı, gram altın 7371 TL’ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %36,22’ye geriledi, 5 yıllık CDS risk primi 224 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 97,73’e EURUSD 1,1785’e ve Bitcoin 64615 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,03’e geriledi, spot ons altın 5227 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 71,45 dolara geriledi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 21,01’e yükseldi.

**Türkiye’de** Şubatta güven endeksleri (eşik 100) hizmetlerde 113,8 ile değişmeyerek iyimserlik sürdü, perakende ticarete 115,9’a yükselerek iyimserlik arttı, inşaatta 83,9’a düşerek kötümserlik arttı. *Şubatta ekonomik güven endeksinde yükseliş göreceğiz.*

**ABD’de** Ocakta Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) 0,18’e yükselerek trendin üzerinde bir büyümeye işaret etti. Aralıkta fabrika siparişleri aylık %0,7 düştü. *Yılın ilk iki ayına ilişkin veriler ekonomik aktivitede iyileşmenin sürdüğü işaretini verdi.*

23.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	23.02.2026
BIST100	0.92%	-1.94%	8.23%	14061.71
BIST30	1.40%	-0.76%	10.60%	15707.12
Dolar/TL	0.01%	0.30%	1.09%	43.842
Euro/TL	-0.03%	-0.28%	0.69%	51.694
Euro/Dolar	-0.13%	-0.56%	-0.13%	1.1785
Dolar Endeksi (DXY)	-0.07%	0.84%	0.13%	97.73
Bitcoin/USD	-4.98%	-6.14%	-27.81%	64615
Gram Altın	2.40%	5.08%	5.97%	7371.59
Ons Altın (spot)	2.35%	4.71%	4.81%	5227.42
Brent Petrol	-0.43%	4.47%	7.93%	71.45
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.42%	0.54%	1.45%	36.22%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.03%	-0.02%	-0.20%	4.03%
S&P 500	-1.04%	0.02%	-1.13%	6837.75

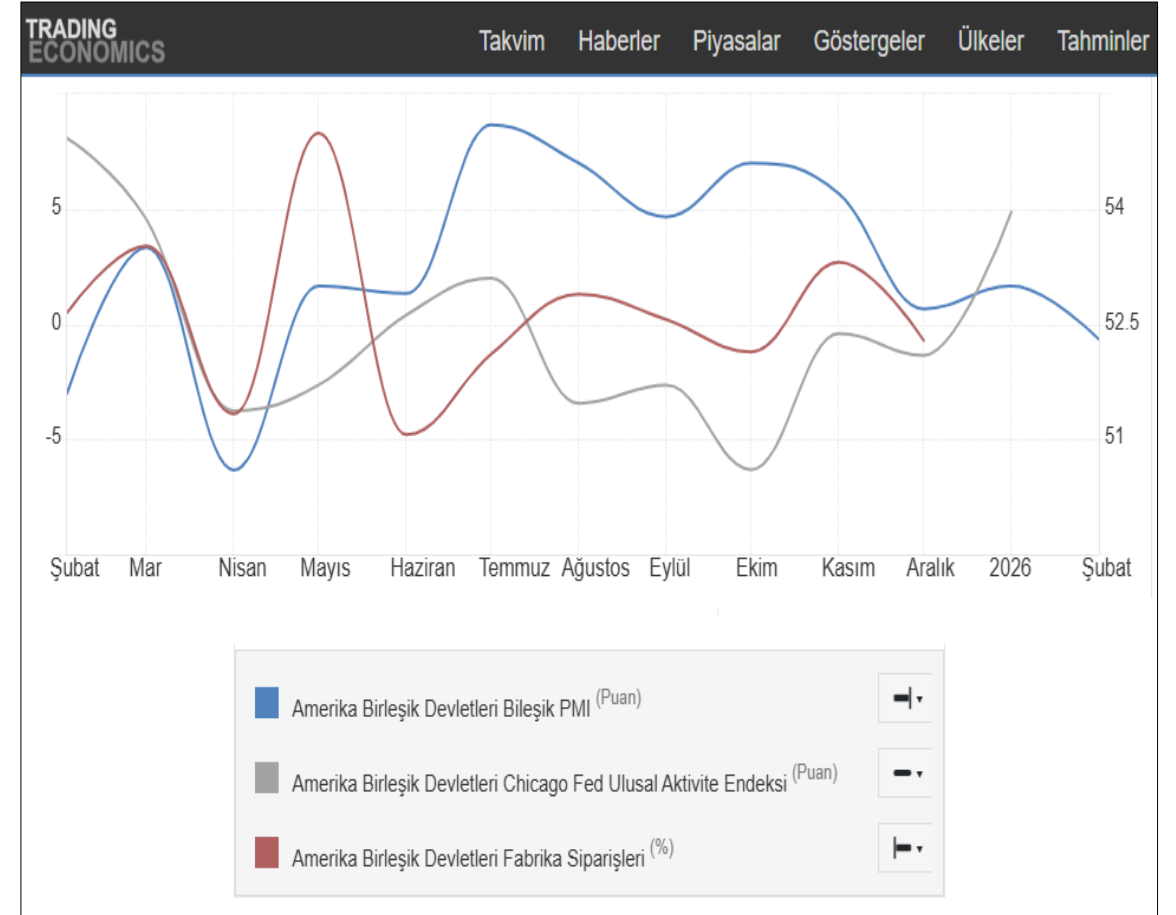
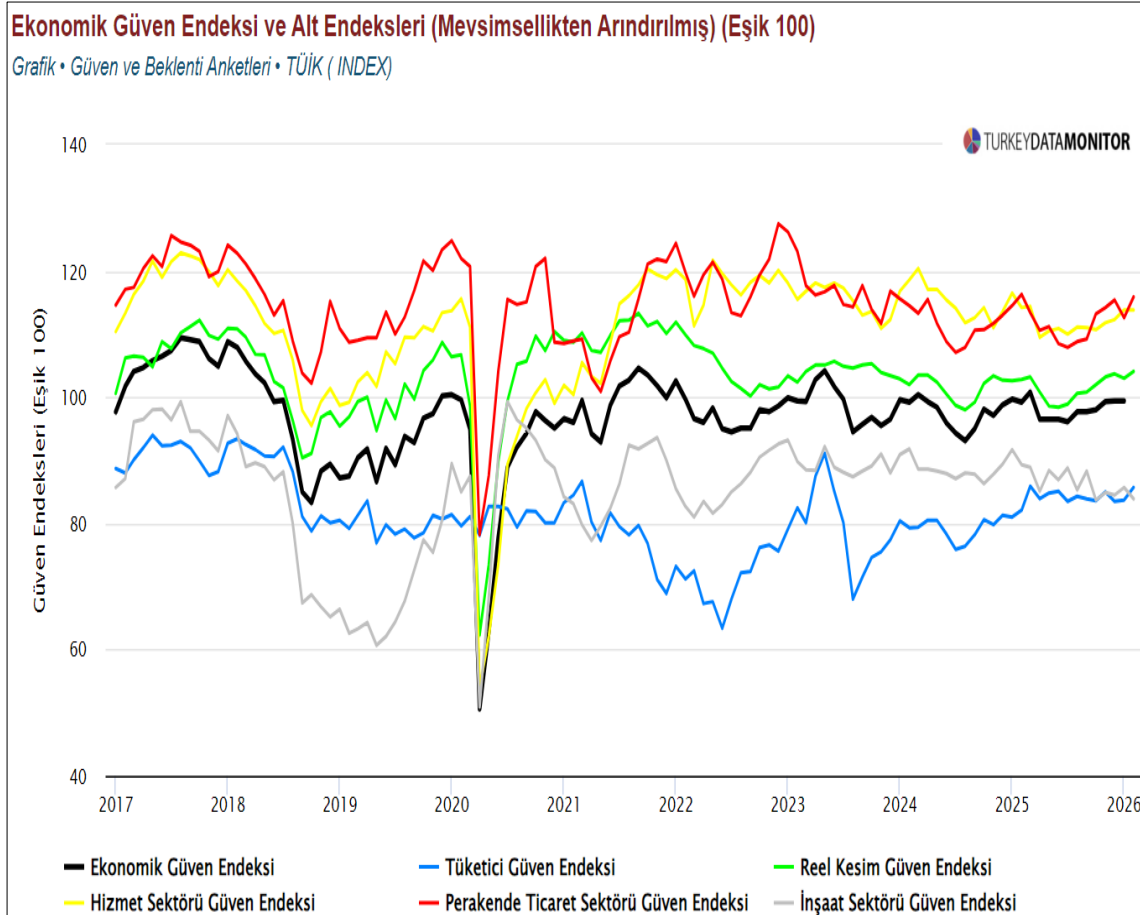
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Şub.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Şub)	Hizmet 113,8; Perakende Ticaret 115,9; <b>İnşaat 83,9</b>		Hizmet 113,8; Perakende Ticaret 112,6; <b>İnşaat 85,7</b>
	ABD	Fabrika Siparişleri (Ara)	<b>a/a %-0,7</b>		a/a %2,7
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Oca)	0,18		<b>-0,21</b>

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



**Türkiye'de** Şubatta güven endeksleri (eşik 100) hizmetlerde 113,8 ile değişmeyerek iyimserlik sürdü, perakende ticarete 115,9'a yükselerek iyimserlik arttı, inşaatla 83,9'a düşerek kötümserlik arttı (sol grafik). *Şubatta ekonomik güven endeksinde yükseliş göreceğiz.*

**ABD'de** Ocakta Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (eşik 0) 0,18'e yükselerek trendin üzerinde bir büyümeye işaret etti. Aralıkta fabrika siparişleri aylık %0,7 düştü (sağ grafik). *Yılın ilk iki ayına ilişkin veriler ekonomik aktivitede iyileşmenin sürdüğü işaretini verdi.*



## 24 Şubat 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**Mahkemenin iptal etmesine rağmen Trump'ın tarifeleri yükseltmesi ve İran-ABD nükleer müzakerelerinde belirsizlikle yeni günde** Hong Kong hariç öncü Asya borsaları ve vadeli S&P 500 yükseliyor. Dolar endeksi DXY 97,87 ile yukarıda, EURUSD 1,1772 ve Bitcoin 63030 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,05 ile yukarıda, spot ons altın 5169 dolar ve ons gümüş 87 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller karışık seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı 71,88 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 43,85 ile yukarıda.

**Türkiye'de** Şubat ayı Hanehalkı Beklenti Anketi, sektörel enflasyon beklentileri (12 aylık) ve Aralık ayı finans dışı kesim net döviz pozisyonu açıklanacak.

**ABD'de** 7 Şubat haftası özel sektör ADP haftalık istihdam değişimi, Şubat ayı CB Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) ve Aralık ayı S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
23.Şub.26	Türkiye	Sektörel Güven Endeksleri (Eşik 100) (Şub)	Hizmet 113,8; Perakende Ticaret 115,9; İnşaat 83,9		Hizmet 113,8; Perakende Ticaret 112,6; İnşaat 85,7
	ABD	Fabrika Siparişleri (Ara)	a/a %-0,7		a/a %2,7
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Eşik 0) (Oca)	0,18		-0,21
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)		87,3	84,5
25.Şub.26	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)		216 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; y/y %3,0	a/a %0,7; y/y %3,3

## 24 Şubat 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Pazartesi günü %0,92 artışla 14061 seviyesinden yatay kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13900 ve 13700, yukarıda 14300 ve 14500.

**BİST 30...** %1,40 artışla 15707 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15500 ve 15300, yukarıda 15900 ve 16100.

**Dolar/TL...** %0,01 artışla 43,84 seviyesinden kapanan kur yeni günde 43,85 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 43,70 ve 43,60, yukarıda 43,90 ve 44,00.

**Spot Ons Altın...** %2,35 artışla 5227 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5169 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5140 ve 5110, yukarıda 5200 ve 5230.

## 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.