

Bir Önceki İşlem Günü (26 Şubat 2026) Ne Oldu?

İran devlet medyasının Tahran'ın zenginleştirilmiş uranyumun ülke dışına çıkmasına izin vermeyeceğini açıkladığı Perşembe günü öncü Asya borsaları karışık kapandı, Türkiye ve öncü Avrupa borsaları yükseldi, ABD S&P 500 düştü. Türkiye'de Dolar/TL 43,92'ye, gram altın 7319 TL'ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %36,21 ile değişmedi, 5 yıllık CDS risk primi 230 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 97,67'ye, EURUSD 1,1797'ye, Bitcoin 67473 dolara, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,00'a, spot ons altın 5184 dolara ve Brent petrolün varil fiyatı 70,34 dolara geriledi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,64'e yükseldi.

Türkiye'de 20 Şubat haftasında brüt rezerv \$206,5 milyara geriledi, yurt içi yerleşiklerin DTH'si \$236 milyara yükseldi, kredi kart harcamaları hızlandı, tüketici kredi hacminde yavaşlama hızlanırken, ticari kredi hacminde hızlanma sürdü; yabancı yatırımcılar DİBS'te net \$991 milyonluk satış yaparken, hissede net \$410 milyonluk alış yaptı. Şubatta ekonomik güven endeksi (eşik 100) 100,7 ile Nisan 2025'ten bu yana ilk kez iyimserlik bölgesine geçti.

ABD'de 21 Şubat haftasında ilk işsizlik başvuruları 212 bine yükselerek istihdamda zayıflığa işaret etti.

Euro Bölgesi'nde Şubatta Tüketici Güven Endeksi (eşik 0) -12,2 ile kötümserlik hafif azaldı.

26.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	26.02.2026
BIST100	0.50%	0.54%	5.32%	13878.54
BIST30	0.96%	2.02%	7.91%	15586.91
Dolar/TL	0.11%	0.36%	1.27%	43.922
Euro/TL	0.07%	0.60%	0.70%	51.899
Euro/Dolar	-0.11%	0.20%	-0.87%	1.1797
Dolar Endeksi (DXY)	-0.21%	-0.27%	0.65%	97.67
Bitcoin/USD	-0.75%	0.78%	-23.54%	67473
Gram Altın	0.50%	4.15%	4.04%	7319.66
Ons Altın (spot)	-0.09%	3.78%	3.52%	5184.97
Brent Petrol	-0.72%	-2.29%	7.24%	70.34
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.13%	1.81%	36.21%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.10%	-0.21%	4.00%
S&P 500	-0.54%	0.68%	-0.59%	6908.89

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
26.Şub.26	Türkiye	Brüt Rezerv (20 Şub)	206,5 mlr \$		212,3 mlr \$
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)	100,7		99,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (21 Şub)	212 bin	215 bin	208 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)	-12,2	-12,2	-12,4

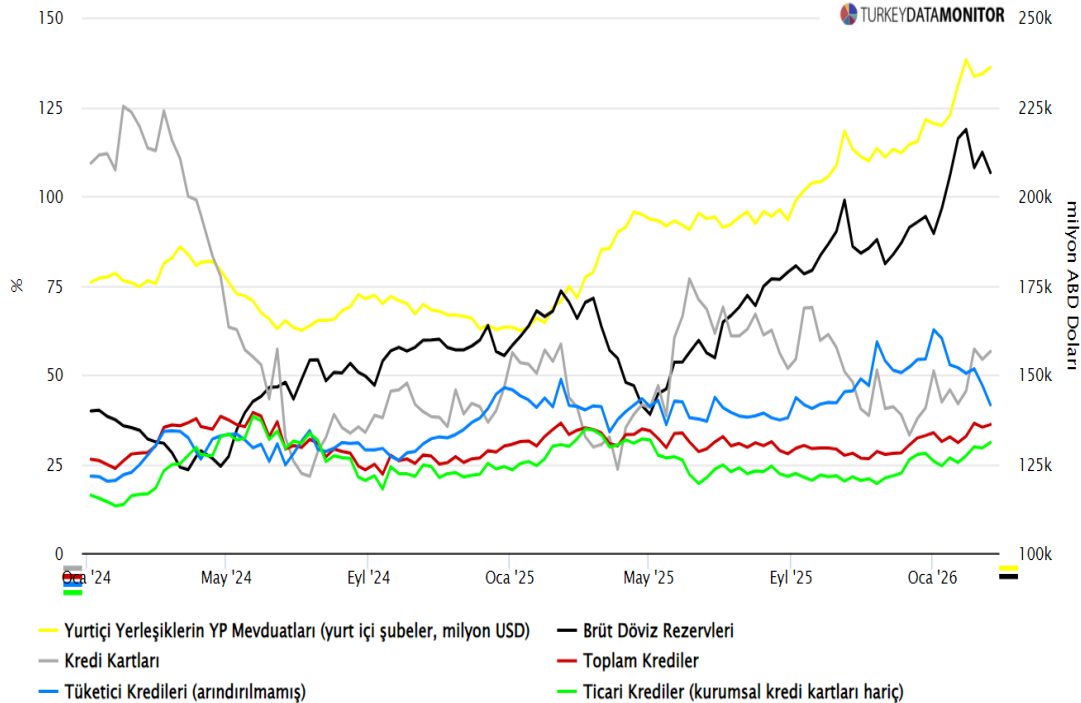
26 Şubat 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

Türkiye'de 20 Şubat haftasında brüt rezerv \$206,5 milyara geriledi, yurt içi yerleşiklerin DTH'si \$236 milyara yükseldi, kredi kart harcamaları hızlandı, tüketici kredi hacminde yavaşlama hızlanırken, ticari kredi hacminde hızlanma sürdü; yabancı yatırımcılar DİBS'te net \$991 milyonluk satış yaparken, hissede net \$410 milyonluk alış yaptı; TCMB tüketici kredilerini frenleyerek enflasyonu düşürmeye çalışıyor (sol grafik).

Euro Bölgesinde Şubatta tüketici güveninde kötümserlik azaldı, sanayi sektöründe kötümserlik arttı, hizmet sektöründe iyimserlik azaldı; tüketicilerin fiyat enflasyon beklentileri ile Bölge'de satış fiyatı beklentileri yükseldi (sağ grafik). *Bölge'de ekonomik aktiviteyi hizmet sektörü desteklerken, enflasyon beklentileri artıyor; söz konusu gelişmeler AMB'nin 19 Mart toplantısında faizi değiştirmeyeceğine işaret ediyor.*

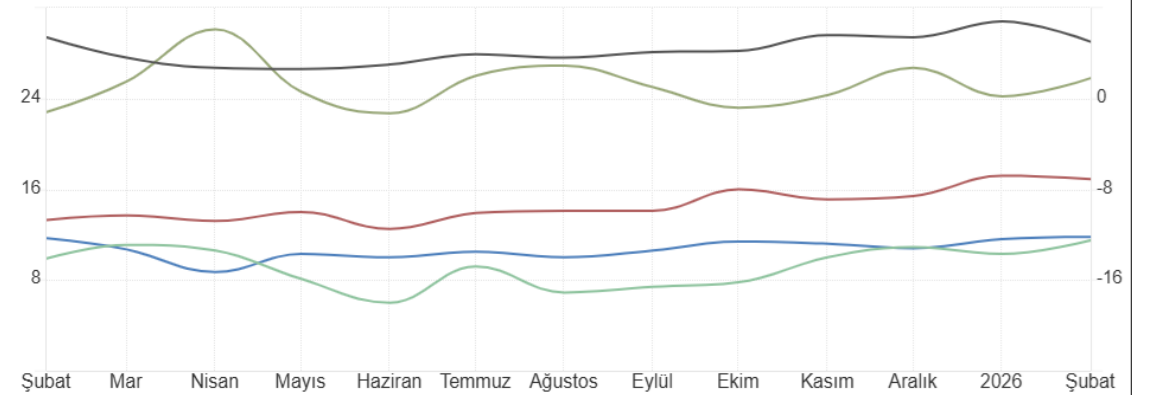
Kredi Büyümesi (Ticari ve Tüketici Krediler ile Kredi Kart Harcamaları 13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış), Brüt Rezervler ve YP Mevduat (DTH)

Grafik • Para Banka Verileri BDDK (Haftalık)



TRADING ECONOMICS

Takvim Haberler Piyasalar Göstergeler Ülkeler Tahminler



- Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi (Puan)
- Euro Bölgesi Tüketici Güven Endeksi Fiyat Trendleri (Önümüzdeki 12 Ay İçin) (Puan)
- Euro Bölgesi Sanayi Güven Endeksi (Puan)
- Euro Bölgesi Hizmetler Sektörü Güven Endeksi (Puan)
- Euro Bölgesi Satış Fiyatı Beklentileri (Puan)

27 Şubat 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

Pakistan'ın Afgan şehirlerini bombaladığı yeni günde öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 97,68 ile aşağıda, EURUSD 1,1808 ve Bitcoin 67798 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,003 ile aşağıda, spot ons altın 5193 dolar ve ons gümüş 89 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 70,93 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 43,95 ile yukarıda.

Türkiye'de 4Ç2025 GSYH verileri; Şubat ayı SAMEKS Hizmet ve Sanayi PMI Endeksleri (eşik 50), TÜRK-İş Açlık ve Yoksulluk Sınırı; Ocak ayı işsizlik verileri, Hizmet-ÜFE açıklanacak.

ABD'de çekirdek ÜFE 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	Sektörel Enflasyon Beklentileri (12 aylık) (Şub)	Piyasa %22,10; Reel Sektör %32,00; Hanehalkı %48,81		Piyasa %22,20; Reel Sektör %32,90; Hanehalkı %48,81
	Türkiye	Finans Dışı Kesim Net Döviz Pozisyonu (Ara)	-188,6 milyar \$		-186,8 milyar \$
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (7 Şub)	12,75 bin kişi		11,50 bin kişi
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Ara)	a/a %-0,1; y/y %1,4	y/y %1,5	a/a %0; y/y %1,4
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)	91,2	87,0	89,0
25.Şub.26	Almanya	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,3; y/y %0,4	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 %2,2	y/y %2,3
	ABD	MBA 30-Yıl Vadeli Mortgage Faizi (20 Şub)	%6,09		%6,17
	ABD	Mortgage Başvuruları (20 Şub)	%0,4		%2,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (20 Şub)	16 milyon varil		-9,0 milyon varil
26.Şub.26	Türkiye	Brüt Rezerv (20 Şub)	206,5 mlr \$		212,3 mlr \$
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Şub)	100,7		99,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (21 Şub)	212 bin	215 bin	208 bin
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)	-12,2	-12,2	-12,4
27.Şub.26	Türkiye	GSYH (4Ç2025)			ç/ç %1,1; y/y %3,7
	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
	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
	ABD	Çekirdek ÜFE (Oca)		a/a %0,3; y/y %3,0	a/a %0,7; y/y %3,3

27 Şubat 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Perşembe günü %0,50 artışla 13878 seviyesinden yatay kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13700 ve 13500, yukarıda 14100 ve 14300.

BİST 30... %0,96 artışla 15586 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15400 ve 15200, yukarıda 15800 ve 16000.

Dolar/TL... %0,11 artışla 43,92 seviyesinden kapanan kur yeni günde 43,95 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 43,85 ve 43,75, yukarıda 44,05 ve 44,15.

Spot Ons Altın... %0,09 düşüşle 5184 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 5193 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 5160 ve 5130, yukarıda 5220 ve 5250.

Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı, Rusya'nın Avrupa'ya yönelik tehdit oluşturmaya devam etmesi, İran-ABD nükleer müzakerelerinde anlaşmaya varılmaması halinde Trump'ın İran'a saldıracağı ihtimali, Pakistan-Afganistan savaşının tekrar başlaması ile artan jeopolitik riski artırmasıyla ons altın ve gümüş fiyatları yüksek seyrini koruyor.
- **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)
BÜYÜME					
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 ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	-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 ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	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
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	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) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARİ İŞLEMLER DENGESİ					
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
ENFLASYON					
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)
(Milyar TL)					
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
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
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
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
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
(GSYH'ya Oran, Yüzde)					
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
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
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
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
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

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.