

Finansal ve Makro-Ekonomik Gelişmeler (9 – 13 Şubat 2026)

Önceki haftaya göre Hong Kong hariç öncü Asya borsaları yükseldi, Türkiye yükseldi, ABD S&P 500 düştü, İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları düştü. Dolar endeksi DXY %0,6 ve Bitcoin %2,4 düştü, EURUSD %0,7 yükseldi. 10 yıllık ABD tahvil faizi %4,05'e geriledi, spot ons altın %1,6 yükseldi. Brent petrolün varil fiyatı %0,4 düştü. Türkiye'de Dolar/TL %0,2 ve gram altın %1,8 yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %35,79'a yükseldi, 5 yıllık CDS risk primi 216 baz puana geriledi.

Türkiye'de TCMB 2026 enflasyon tahmin aralığını %15 - %21 aralığına genişletti; enflasyon hedeflerini 2026 için %16, 2027 için %9 olarak korudu, 2028 yılı için %8 oldu. 6 Şubat haftasında kredi kart harcamaları ve kredi hacmi hızlandı. Şubatta piyasa katılımcıları yıl sonu TÜFE tahmini %24,1'e yükseldi. Ocakta İSO İhracat Pazarları İklim Endeksi (eşik 50) 52,1'e yükselerek ihracat pazarları talep koşullarında iyileşme sürdü. Aralıkta sanayi üretimi aylık %1,2 artışa yavaşladı; perakende satışlar aylık %1,7 artışa hızlanırken reel ciro artışı hızlandı. Aralıkta ithalat birim fiyatı aylık %0,2 artışla girdi maliyetleri arttı. Aralıkta cari açık \$7,3 milyara, 2025'te \$25,2 milyara yükseldi.

ABD'de 6 Şubat haftasında MBA 30-yıl vadeli mortgage faizi %6,21 ile değişmedi, mortgage başvuruları haftalık %0,3 düştü, EIA ham petrol stoku haftalık 8,5 milyon varil artarak talepte düşüşe işaret etti. 7 Şubat haftasında ilk işsizlik başvuruları 227 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Ocakta tarım dışı istihdam 130 bin kişi artarak, işsizlik oranı %4,3'e düşerek istihdam piyasası güçlü sinyal verdi; ortalama saatlik ücretler aylık %0,4 artışa hızlanarak FED'in Mart'ta faizi sabit bırakacağı beklentileri desteklendi, 20 Ocak cuma açıklanacak enflasyon verileri önemli. Ocakta mevcut konut satışları aylık %8,4 sert düşerek sektörde zayıflığa işaret etti. Aralıkta perakende satışlar yatay kaldı.

13.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	13.02.2026
BIST100	0.00%	4.87%	14.49%	14180.69
BIST30	0.14%	6.28%	15.86%	15706.02
Dolar/TL	0.03%	0.20%	1.23%	43.690
Euro/TL	-0.01%	0.62%	3.17%	51.870
Euro/Dolar	0.24%	0.70%	2.22%	1.1900
Dolar Endeksi (DXY)	0.14%	-0.57%	-2.08%	97.07
Bitcoin/USD	3.95%	-2.39%	-27.78%	68852
Gram Altın	2.44%	1.79%	11.25%	7079.17
Ons Altın (spot)	2.43%	1.56%	9.93%	5042.04
Brent Petrol	0.19%	-0.44%	3.48%	67.75
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	0.73%	-1.15%	35.79%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.05%	-0.14%	-0.13%	4.05%
S&P 500	0.05%	-1.39%	-1.83%	6836.17

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Şub.26	Türkiye	İSO Türkiye İhracat Pazarları İklim Endeksi (Şub)	52,1		51,6
10.Şub.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ara)	a/a %1,2; y/y %2,1		a/a %2,5; y/y %2,2
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Ara)	a/a %1,2; y/y %24,5		a/a %1,1; y/y %23,9
	ABD	Perakende Satışlar (Ara)	a/a %0; y/y %2,4	a/a %0,4	a/a %0,6; y/y %3,3
11.Şub.26	Türkiye	Perakende Satışlar (Ara)	a/a %1,7; y/y %16,3		a/a %1,5; y/y %14,2
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Ara)	a/a %3,3; y/y %34,7		a/a %3,7; y/y %37,3
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Oca)	130 bin	70 bin	48 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Oca)	%4,3	%4,4	%4,4
	ABD	Ortalama Saatlik Ücretler (Oca)	a/a %0,4; y/y %3,7	a/a %0,3; y/y %3,6	a/a %0,1; y/y %3,7
12.Şub.26	Türkiye	Brüt Rezerv (6 Şub)	207,9 mlr \$		218,6 mlr \$
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Ara)	a/a İhr.%0,3; İth.%0,2		a/a İhr.%0,7; İth.%1,1
	Türkiye	Enflasyon Raporu (2026 Enflasyon Tahmin Aralığı)	%15-%21		%13-%19
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (7 Şub)	227 bin	222 bin	232 bin
	ABD	Mevcut Konut Satışları (Oca)	a/a %8,4		a/a %4,4
13.Şub.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Şub)	2026 TÜFE %24,1		2026 TÜFE %23,2
	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ara)	-7,3 mlr \$	-6,2 mlr \$	-3,7 mlr \$
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Ara)	15.763.671; a/a %0,8		15.891.801; a/a %0,9
	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,3	ç/ç %0,3; y/y %1,4
	ABD	Çekirdek TÜFE (Oca)	a/a %0,3; y/y %2,5	a/a %0,3; y/y %2,5	a/a %0,2; y/y %2,6

16–20 Şubat 2026 Makroekonomik Veri Gündemi

Küresel öncü ekonomiler Hizmet ve İmalat PMI Şubat ayı verileri açıklanacak.

Türkiye’de 13 Şubat haftası para ve banka verileri; Şubat ayı Tüketici Güven Endeksi (eşik 100), imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100) açıklanacak. Ocak ayı merkezi yönetim bütçe dengesi, merkezi yönetim borç stoku, Tarım-ÜFE, YD-ÜFE ve konut fiyatları açıklanacak. Aralık ayına ilişkin Hizmet Üretim Endeksi, İnşaat Üretim Endeksi, özel sektör yurt dışı kredi borcu, kısa vadeli dış borç stoku ve Tarım-GFE açıklanacak.

Euro Bölgesi’nde Şubat ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi (eşik 0) ve Aralık ayı sanayi üretimi açıklanacak.

ABD’de 14 Şubat haftası ilk işsizlik başvuruları, 13 Şubat haftası mortgage ve EIA ham petrol stok verileri; Şubat ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) açıklanacak. 31 Ocak haftası ADP haftalık istihdam değişimi, Ocak ayı sanayi üretimi ve bekleyen konut satışları açıklanacak. ABD’de Aralık ayı çekirdek PCE enflasyonu, inşaat izinleri, konut başlangıçları, dış ticaret ve 4Ç2025 GSYH verileri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
16.Şub.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; Yılbaşından İtibaren toplam) (Oca)			-528,1 mlr TL; -1799 mlr TL
	Türkiye	Tarım ÜFE (Oca)			a/a %3,1; y/y %36,0
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Ara)			a/a %0,2; y/y %4,0
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Ara)			a/a %0,1; y/y %22,3
	Japonya	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %0,4; y/y %1,6	ç/ç %0,6; y/y %2,3
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ara)		a/a %1,5; y/y %1,2	a/a %0,7; y/y %2,5
17.Şub.26	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Oca)			a/a %0,2; y/y %29,0
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 0) (Şub)			40,8
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (31 Oca)			6,5 bin kişi
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Şub)			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; 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)		-55,5 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 %0,4; y/y %3,0	a/a %0,2; y/y %2,8
	ABD	GSYH (4Ç2025)		ç/ç %3,0	ç/ç %4,4

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)
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
CARI 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 ayrımında 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 kullanılmamasından 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.