

Martta Jeopolitik Risklerin Etkilerine Odaklanacağız

27.Şub.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	27.02.2026
BIST100	-1.16%	-1.55%	4.66%	13717.81
BIST30	-0.66%	-0.05%	8.37%	15483.66
Dolar/TL	0.04%	0.23%	1.25%	43.942
Euro/TL	0.08%	0.45%	-0.63%	51.943
Euro/Dolar	0.13%	0.10%	-1.57%	1.1812
Dolar Endeksi (DXY)	-0.06%	-0.19%	1.44%	97.61
Bitcoin/USD	-2.37%	-3.12%	-26.07%	65877
Gram Altın	1.77%	3.48%	3.27%	7449.23
Ons Altın (spot)	1.81%	3.36%	1.91%	5278.93
Brent Petrol	3.04%	1.00%	7.27%	72.48
2-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.43%	1.91%	36.21%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.00%	-0.06%	-0.24%	4.00%
S&P 500	-0.43%	-0.44%	-1.43%	6878.88

Küresel ekonomik aktivitenin ve fiyat baskılarının hızlandığı Şubat ayında artan riskler piyasalarda dalgalanmaya sebep oldu... ABD-İran nükleer müzakereleri sürerken Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler, ABD'nin bölgeye uçak gemisi göndermesi, ABD'de Yüksek Mahkeme'nin Trump'ın gümrük tarifelerinin "yetki aşımı" olduğunu ileri sürerek iptal etmesine ve buna karşılık Trump tarifeleri daha da artıracığını duyurmasıyla tarife riski tekrar gündeme oturdu. Teknoloji hisselerinde değerlemelerin sorgulanması ve yapay zekaya yönelik yatırım harcamaları tartışmalarıyla Nasdaq borsası Şubatta %3 düştü. Şubat sonunda Pakistan'ın Afganistan'a savaş ilan etmesi ve ABD destekli İsrail-İran savaşının başlamasıyla petrol fiyatları Şubat ayını aylık %7,3, ons altın %1,9, ons gümüş %11 yükselerek kapattı, küresel tahvil faizleri geriledi. Savaşın ne kadar süreceği belirsizken ve küresel fiyat baskıları artarken Mart ayında faiz kararlarını açıklayacak olan Türkiye, Amerikan, Avrupa, İngiltere ve Japonya merkez bankalarının faiz indirme lüksleri yok.

	Şub.26	
GSYH	3Ç2025	ç/ç %1,1; y/y %3,7
GSYH	2024	y/y %3,2
TÜFE	Ocak	a/a %4,8; y/y %30,7
Yİ-ÜFE	Ocak	a/a %2,7; y/y %27,2
TÜRK-İŞ Açık ve Yoksulluk Sınırı	Ocak	a/a %3,6; y/y %41,1
ENAGroup TÜFE (E-TÜFE)	Ocak	a/a %6,3; y/y %53,4
İTO İstanbul TÜFE	Ocak	a/a %4,6; y/y %36,1
İnşaat Maliyet Endeksi	Aralık	a/a %1,2; y/y %24,5
Konut Fiyat Endeksi	Ocak	a/a %3,7; y/y %27,7
Politika Faizi (1 hafta vadeli borç verme)	Aralık	%37,0; -100 baz puan
İşsizlik Oranı	Kasım	%8,1; a/a +%0,3
Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı	Kasım	%29,9; a/a +%0,9
Sanayi Üretimi	Aralık	a/a %1,2; y/y %-2,1
OSD Otomotiv Sektörü Üretimi (arındırılmamış)	Ocak	a/a %-20,2; y/y %-5,2
İhracat	Ocak	20,3 mlr \$; a/a %-22,9, y/y %-4,0
İthalat	Ocak	28,7 mlr \$; a/a %-19,7, y/y %0,1
Cari İşlemler Dengesi (aylık, 12-aylık)	Kasım	-7,2 mlr \$; -25,2 mlr \$
İSO İmalat PMI (eşik değer 50)	Ocak	48,1; a/a %-1,6
Sanayi SAMEKS (eşik değer 50)	Şubat	55,8; a/a %13,4
Reel Kesim Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	104,1; a/a %1,1
İmalat Sektörü KKO	Şubat	%73,5; a/a %-0,6
Perakende Satışlar	Aralık	a/a %1,7; y/y %16,3
Hizmet Üretim Endeksi	Aralık	a/a %1,0; y/y %4,2
İnşaat Üretim Endeksi	Aralık	a/a %1,0; y/y %7,5
Hizmet SAMEKS (eşik 50)	Şubat	46,0; a/a %-15,4
Hizmet Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	113,8; a/a %0
Perakende Ticaret Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	115,9; a/a %2,9
İnşaat Sektörü Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	83,9; a/a %-2,1
Tüketici Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	85,7; a/a %2,3
Ekonomik Güven Endeksi (eşik 100)	Şubat	100,7; a/a %1,4
Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (aylık ve 12-aylık toplam)	Ocak	-214,5 mlr TL; -1,874 mlr TL
Merkezi Yönetim Borç Stoku	Ocak	14,3 trl TL; a/a %4,4
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	20.Şub	206,5 mlr \$; a/a +0,9 mlr \$
Gelecek 12 Ayda Ödenecek Dış Borç	Aralık	225,4 mlr \$; a/a +1,4 mlr \$
Dış Borç Stoku	3Ç2025	564,9 mlr \$; ç/ç +15,5 mlr \$

Türkiye'de aylık fiyat artışları Ocak ayında hızlandı... Şubatta TÜRK-İŞ açık ve yoksulluk sınırı aylık %3,6 artışa hızlandı; Ocakta aylık fiyat artışları TÜFE'de %4,8'e, Yİ-ÜFE'de %2,7'ye, ENAG TÜFE'de %6,3'e, İTO İstanbul TÜFE'de %4,6'ya ve mevsimsellikten arındırılmış TÜFE göstergeleri %2,5 artışa hızlandı. Ocakta konut fiyatları aylık %3,7 ve kiralar aylık %5,3 artışa hızlandı. Şubatta gelecek 12 aylık TÜFE beklentileri piyasa katılımcılarında %22,1'e ve reel sektörde %32,9'e yavaşladı, hane halkında %48,8 ile değişmedi.

Türkiye'de ekonomik aktivitede zayıflık sürdü... Şubatta kredi kart harcamaları ve kredi hacmi artışları hızlanarak talep tarafında artışın sürdüğüne işaret etti; imalat sektörü kapasite kullanım oranı %73,5'e geriledi. Ocakta İSO İmalat PMI 48,1'e düşerek sektörde daralma hızlandı, otomotiv sektörü üretimi aylık %20 düştü, dış ticaret hacmi geriledi. Şubatta tüketici güveninde kötümserlik azaldı, perakende ticarete iyimserlik arttı, hizmet sektöründe iyimserlik değişmezken, inşaat sektöründe kötümserlik hızlandı. Aralıkta sanayi üretimi aylık %1,2 artışa yavaşladı, hizmet üretimi ve inşaat üretimi aylık %1 artışa ve perakende satışlar aylık %1,7 artışa hızlandı. Son çeyrek göstergeleri ithalat, perakende satışlar ve hizmet üretiminin GSYH'yi yukarı yönlü desteklediğini, sanayi sektörünün etkisiz kaldığını, ihracatın ise GSYH'yi aşağı yönlü baskıladığını gösterdi.

YASAL UYARI

Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı

Bu 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. Bu bültende yer alan verilerle okuyuculara 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.