

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

13 Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

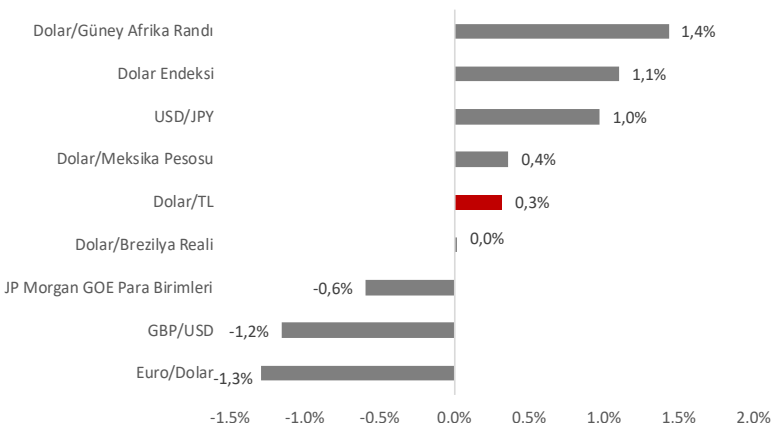
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta da kırılğan bir seyir izledi.
- Bu hafta jeopolitik gerilimlerin etkisiyle küresel riskli varlıklara yönelik talep zayıf bir tablo çizdi. Hürmüz Boğazı'ndan enerji sevkiyatlarındaki aksamanın ve enerji piyasasında belirsizliklerin sürdüğü görüldü. Doların diğer para birimleri karşısında değer kazancı sürerken, enflasyonist riskler nedeniyle tahvil faizlerindeki yükseliş devam etti. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) üye ülkelerinin acil durum rezervlerinden 400 milyon varil petrolü piyasaya sürme kararına rağmen petrol fiyatlarında artış gerçekleşti. ABD'de Şubat ayı enflasyon verileri beklenti dahilinde gelse de, enerji fiyatları kaynaklı enflasyon endişeleriyle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimlerine yönelik beklentiler geriledi.
- ABD'de enflasyon Şubat ayında tahminlere yakın gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %0,3 yükselirken, yıllık enflasyon %2,4'te sabit kaldı. Çekirdek TÜFE aylık bazda %0,2 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %2,5'te yatay seyretti.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ocak ayında zayıf bir tablo çizdi. Ocak'ta sanayi üretimi aylık bazda %1,5 daralarak beklentilerin altında kaldı. Aralık ayı verileri ise yukarı yönlü revize edildi.
- Almanya'da sanayi üretimi Ocak ayında daralma kaydetti. Ocak'ta sanayi üretimi aylık bazda %0,5 gerilerken, Aralık ayı verileri yukarı yönlü güncellendi.
- Çin'de Şubat ayında enflasyon beklentilerin üzerinde geldi. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %1,0 yükselirken, yıllık tüketici enflasyonu %0,2'den %1,3'e çıktı. Yıllık üretici enflasyonu Şubat ayında -%1,4'ten -%0,9'a yükseldi.
- Çin'de dış ticaret rakamları Şubat'ta beklentilerin üzerinde artış gösterdi.

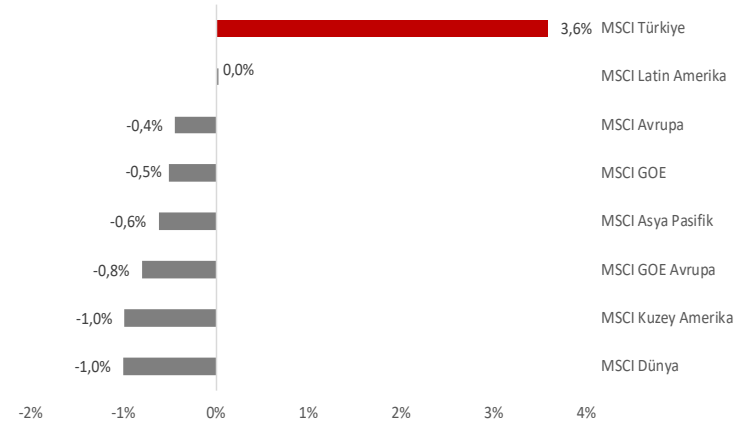
Şubat ayında yıllık bazda ihracat %21,8, ithalat da %19,8 yükseldi. Böylece dış ticaret dengesi 213,6 milyar dolar fazla verdi.

- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde jeopolitik gerilimlerin etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 12 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,5 gerisindeydi, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %1,0 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı artış sergilerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentilere paralel şekilde %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. Böylece 20 Mart 2025 tarihli ara toplantı kararı ile uygulanmaya başlanan asimetrik faiz koridoru uygulamasına devam edildiği görüldü. Sonuç olarak PPK jeopolitik gelişmelerin etkisiyle Temmuz ayında başladığı faiz indirim sürecine ara vermiş oldu. Son günlerde TCMB'nin attığı adımlarla ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40,0 seviyelerinde gerçekleştiği görülüyor. Politika faizi olan haftalık repo faizi %37,0'da sabit tutulsa da, AOFM rakamları TCMB'nin pratikte sıkılaştığına işaret ediyor.
- Ocak'ta cari işlemler dengesi açık verdi. 2025 yılı Ocak ayında 4,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2026 Ocak'ta 6,8 milyar dolara yükseldi. Söz konusu dönemde altın hariç cari açık 2,9 milyar dolardan 5,4 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari denge ise 1,1 milyar dolar fazladan 2,6 milyar dolar açığa döndü. Bu sonuçlarla, geçen yıl Ocak'ta 2,2 milyar dolar olan

Döviz Kurlarında 6-13 Mart Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 6-12 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:56 itibarıyla

altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla Ocak 2026'da 1,2 milyar dolar açığa döndü. 12 aylık rakamlar toplam cari açığın Aralık ayındaki 30,1 milyar dolardan 32,9 milyar dolara yükseldiğini, çekirdek cari fazlanın ise 37,3 milyar dolardan 33,9 milyar dolara gerilediğini gösterdi. Dış ticaret açığındaki genişleme ve gelir dengesindeki bozulmanın etkisiyle cari açık yıllık bazda yükseliş kaydetti. Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki güçlü girişlerin etkisiyle net rezervlerde artış gerçekleşti.

- Sanayi üretimi 2026 yılına zayıf bir başlangıç yaptı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Ocak'ta bir önceki aya göre %2,8 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %1,8 düşüş kaydetti. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda düşüş görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık bazda sırasıyla %4,2, %6,9, %0,1 ve %3,9 azaldı. Enerji üretiminde ise %2,1'lik yükseliş kaydedildi. Toplam 24 alt faaliyet kolunun 16'sında üretimin daraldığı, 8'inde ise yükseldiği görüldü. Öte yandan, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi Ocak'ta -%2,1 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre bozulma kaydetti.
- Perakende satışlar Ocak ayında aylık bazda artışını sürdürdü. Ocak'ta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %2,4 yükselirken, yıllık bazda artış hızlanarak %16,5'ten %18,8'e çıktı. Gıda da aylık bazda %1,1, gıda ve otomotiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda da %3,4 artış görüldü.
- Reel cirolarda Ocak ayında düşüş görüldü. Toplam ciro endeksi Ocak'ta aylık bazda %2,6 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızlanarak %35,0'dan %35,8'e çıktı. Reel cirolarda ise düşüş görüldü. Aylık bazda reel cirolar sanayi, hizmet, ticaret ve inşaatla sırasıyla %4,4, %2,6, %1,2 ve %0,4 daralma kaydetti.

- Mart ayının ilk haftasında jeopolitik gerilimlerin etkisiyle TCMB rezervlerinde düşüş görüldü. 6 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 10,6 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 2,1 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 197,5 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 6 Mart haftasında 91,8 milyar dolardan 78,8 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 6 Mart haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 6 Mart'ta biten haftada 755,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 1 milyar 725,5 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 59,0 milyon dolarlık alımla birlikte toplamda 2 milyar 422,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 5 milyar 886,3 milyon dolar artışa işaret etti.
- 6 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 0,1 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,1 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta dalgalı bir seyir izledi. 12 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,6 yükseliş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,82	136	381	260
5 Yıllık	36,49	181	335	321
10 Yıllık	32,95	173	284	399
TLRef	39,99	0	312	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	300	200
USD				
5 Yıllık	6,43	17	60	76
10 Yıllık	7,22	14	51	64
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	261	9	47	56
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,71	15	20	24
ABD-10 Yıllık	4,26	13	9	10
Almanya-2 Yıllık	2,39	8	33	26
Almanya-10 Yıllık	2,95	8	15	9

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 14:56 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD (Fed), Avrupa (ECB), İngiltere (BoE) ve Japonya (BoJ) Merkez Bankaları'nın faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca, ABD Şubat ayı sanayi üretimi, Almanya Mart ayı yatırımcı güven endeksi ve Çin Şubat ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Şubat ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Mar	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Şubat	5,0%	5,2%
16 Mar	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Şubat	2,5%	0,9%
16 Mar	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Şubat		-214,5
16 Mar	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		0,7%
17 Mar	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Mart	38,0	58,3
18 Mar	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Mart	3,75%	3,75%
19 Mar	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Mart	0,75%	0,75%
19 Mar	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Mart	3,75%	3,75%
19 Mar	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Mart	2,0%	2,0%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

