

Yatırımcılar İran eksenli jeopolitik çatışmaların derinleşmesinden giderek daha fazla kaygı duyuyor. Bu nedenle çatışmanın sonlandırılmasına yönelik siyasi istek bulunsa bile bunun sahaya yansıtılmasının sanıldığı kadar kolay olmayabileceği düşüncesi öne çıkıyor. Bu çerçevede Hürmüz Boğazı'na ilişkin riskler küresel görünüm açısından belirleyici olmaya devam ediyor. Burada askeri açıdan hızlı ve düşük maliyetli bir çözüm seçeneğinin bulunmaması piyasaların hassasiyetini artırıyor. Tahran'ın boğazı tamamen kapatmasına gerek olmadan sadece geçiş güvenliğini tehdit edecek düzeyde bir baskı yaratması dahi küresel ekonomiyi sarsabiliyor. Bu durumun sürmesi halinde yalnızca petrol değil, doğal gaz, petrokimya bağlantılı ürünler ve gübre gibi birçok emtia grubunda fiyat baskısının devam etmesi ve bunun küresel büyüme görünümü üzerinde ilave yük yaratması beklenebilir. Bununla beraber Hürmüz Boğazı bütünüyle kapanmış değil. İran kendi petrol sevkiyatını halen sürdürüyor. İran ile Hindistan arasında yürütülen yoğun diplomatik temasların ardından Hindistan bayraklı iki LPG tankerinin Hürmüz Boğazı'ndan ayrılmasına izin verilmesi dikkat çekiyor. Bunun yanı sıra İran'ın petrol tankerlerinin Hürmüz'den geçişine, işlemlerin yuan cinsinden yapılması şartıyla onay verebileceğine yönelik haber akışı da gündeme geldi. Bununla beraber, ABD'ye ait bir yakıt ikmal uçağının düşmesi ve İran'ın petrol ihracatı bakımından kritik önemde bulunan Hark Adası'nın ABD tarafından hedef alındığına yönelik haber akışı bölgede çatışma riskinin yüksek seyrettiğini ortaya koyuyor.

Küresel makroekonomik veri cephesinde ABD'de açıklanan kritik göstergelerden 4. çeyrek GSYH büyümesi, geçen ay %1,4 olarak duyurulan ilk tahminden %0,7 seviyesine revize edildi. Dayanıklı mal siparişleri verisi de beklentilerin altında kalırken,

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,20 ▲ 0,1%	BİST 100	13.093 ▼ -1,5%
TR 2Y	39,83 ▲ 79 bp	TR 10Y	32,86 ▲ 47 bp
DXY	100,4 ▲ 0,6%	MSCI Dünya	4.330 ▼ -0,8%
Altın (ons, \$)	5.019 ▼ -1,2%	ABD 10Y	4,28 ▲ 2 bp
Brent (varil, \$)	103,1 ▲ 2,7%	TTF (MWh, €)	29,8 ▼ -3,5%
Bitcoin (\$)	71.357 ▲ 1,7%	Karbon (ton, €)	67,8 ▼ -1,5%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,1%
Dolar/Brezilya Reali	1,5%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,8%
Dolar/Endeksi	0,6%
Dolar/Meksika Pesosu	0,5%
Dolar/Endeksi	0,6%
Euro/Dolar	0,0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%
JP Morgan GÜ Endeksi	-0,6%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-1,8%
MSCI Avrupa	-0,5%
MSCI Kuzey Amerika	-0,6%
MSCI Dünya	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	-1,4%
MSCI GÜ	-1,5%
MSCI Latin Amerika	-1,6%
MSCI GÜ Avrupa	-1,7%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Şubat		-214,5
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		%0,7

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Fed'in yakından izlediği yıllık enflasyon göstergelerinden bireysel tüketim harcamaları (PCE) endeksinde manşet veri %2,9'dan %2,8'e gerilese de daha önemli görülen çekirdek göstergenin %3,1'e yükselmesi öne çıktı. Jeopolitik baskılar altında Çarşamba günü yapılacak Fed toplantısından gelecek açıklamalar dikkatle takip edilecek. Fed Başkanı Jerome Powell'ın son dönemde zayıflayan istihdam verilerine vurgu yapması ve petrol fiyatlarındaki yükselişin orta ve uzun vadede çekirdek enflasyon üzerinde kalıcı bir bozulma yaratacağı görüşüne mesafeli yaklaşması söylemi yumuşatabilecek unsurlar arasında yer alıyor.

Piyasalar Cuma günü Pentagon'un Orta Doğu'ya bir deniz piyade görev gücü ile ilave savaş gemileri sevk edeceğine dair haber akışıyla geriledi. Cuma gününe girilirken hisse piyasalarında açılış sonrası yukarı yönlü bir toparlanma denemesi görüldü. Ancak bu eğilim kısa süre içerisinde zayıfladı. S&P 500 endeksi günü 40 puan (%0,61) düşüşle 6.632 seviyesinde tamamlarken gün içi en yüksek seviye 6.733 oldu. Eşit ağırlıklı S&P 500 ise kapanışta yatay bir performans sergiledi. Diğer büyük endekslerde de negatif görünüm hakimdi. Dow Jones 119 puan (%0,26), Nasdaq 100 153 (%0,62), Russell 2000 ise 8,9 puan (%0,36) geriledi. Son günlerde daha şahin bir patikaya kayan Fed fiyatlamalarında ise belirgin bir ilave değişim görülmedi ve 2026 yıl sonu için hala toplam 25 baz puanının altında bir faiz indirimi fiyatlanmaya devam etti. Dolar endeksi %0,60 oranında yükselirken, Brent petrol %2,70 civarında artışla 103 dolar seviyesini aştı. Altın %1,20 değer kaybederken gümüşte düşüş %4,20'yi buldu. Bitcoin ise %1,70 oranında yükseldi. Yurtiçi tarafta BİST 100 ise güne 33 puanlık geri çekilmeyle başladı. Gün içinde satış baskısı derinleşti ve endeks 12.945 puan seviyesine kadar geriledi. Endeks gün sonunu %1,45 oranında kayıpla 13.093 puandan tamamladı.

Yurtiçi veri gündeminde bugün Şubat ayına ait merkezi yönetim bütçe dengesi verisi izlenecek. Düzenleme tarafında Sermaye Piyasası Kurulu hafta sonu aldığı kararla Borsa İstanbul pay piyasalarında uygulanan açığa satış yasağı ile kredili işlemlerdeki öz kaynak esnekliğinin süresini uzattı. Tedbirlerin 27 Mart 2026 tarihli seans sonuna kadar devam edeceği belirtildi. Küresel tarafta ise Asya seansında Çin'den gelen Şubat ayı işsizlik oranı, sanayi üretimi ve perakende satışlar gibi önemli veriler dikkatle takip edildi. İşsizlik oranı hariç diğer göstergelerin beklentilerin üzerinde gerçekleştiği görüldü. Şubat'ta sanayi üretimi yıllık bazda %6,3, perakende satışlar da %2,8 artış kaydetti. Günün devamında ise ABD'de Mart ayı New York Empire State imalat endeksi ile Şubat ayına ilişkin sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri izlenecek.

Hizmet üretim endeksinde Ocak'ta gerileme görüldü. Ocak ayında endeks aylık bazda %0,2, yıllık bazda da %0,4 daralma kaydetti. Aylık değişim oranlarına bakıldığında alt endekslerde ulaştırma ve depolama hizmetlerinde düşüş, diğer alt endekslerde ise yükseliş gözlemlendi.

TCMB Mart ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %24,11 iken, bu anket döneminde %25,38 oldu. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %22,10 iken, bu anket döneminde %22,17'ye, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi de bir önceki anket dönemindeki %17,11'den %17,30'a yükseldi. Ayrıca, katılımcıların cari yıl sonu döviz kuru (ABD Doları/TL) beklentisi bir önceki anket döneminde 51,09 TL iken, bu anket döneminde 50,97 TL seviyesinde gerçekleşti.

Şirket ve Sektör Haberleri

İş Bankası, takipteki krediler portföyünün 3,78 milyar TL tutarındaki kısmını 671 milyon TL karşılığında devrettiğini açıkladı.

Şirket ve Sektör Haberleri

Otomotiv ihracatını destekleyecek Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun kuruluş çalışmaları Ticaret Bakanlığınca tamamlandı. Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği ile işbirliği içinde kurulan ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan (SPK) onay alan fon, finansal kaynağa ihtiyaç duyan, yüksek potansiyele sahip girişimlere yatırım yapma imkânı sunacak. Sağlanacak finansmanın yönlendirileceği alanlar mobilite, batarya teknolojileri, enerji depolama, akıllı ulaşım sistemleri, elektrikli araç bileşenleri, otomobil sensör teknolojileri, yazılım tabanlı araç sistemleri, otonom sürüş, malzeme teknolojileri ve sürdürülebilir üretim çözümleri olacak.

TÜİK, Ocak 2026 "Ücretli Çalışan İstatistikleri"ni yayımladı. Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet faaliyet kolları toplamında ücretli çalışan sayısı 2026 Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,2 artarak 15 milyon 444 bin 683 kişi oldu. Ücretli çalışan sayısı ocak ayında yıllık olarak %6,2 ile en fazla gayrimenkul faaliyetlerinde arttı. Bu artışı %4,9 ile konaklama ve yiyecek hizmeti faaliyetleri takip etti. Sanayideki ücretli çalışan sayısı ise ocak ayında yıllık %3,5 azaldı; bu azalışta imalat istihdamındaki %3,8'lik düşüş belirleyici oldu. Böylece 2024 Ağustos ayında başlayan sanayi istihdamındaki yıllık azalış 18 ay boyunca aralıksız devam etmiş oldu. 2024 Ağustos ile 2026 Ocak ayları arasında imalat faaliyet kolunda 247 bin 253 kişilik istihdam kaybı yaşandı. İmalat alt faaliyet kollarında en fazla istihdam kaybı sırasıyla 102 bin 352 kişi ile giyim eşyalarının üretimi ve 56 bin 638 kişi ile tekstil ürünlerinin imalatında gerçekleşti. Aynı dönemde istihdam artışının yaşandığı sınırlı sayıdaki alt faaliyet kolundan gıda ürünlerinin imalatında 27 bin 610 kişi ile en fazla istihdam artışı gerçekleşti.

Konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %5,9 artış gösterdi. İpotekli satışlar Şubat ayında yıllık %38,7 artış kaydetti ve yıllık satışlar içindeki payı %14,7 seviyesine yükseldi. Mesai günü başına satışlar Şubat ayında da son bir yıllık dönemde olduğu gibi uzun dönem satışların üzerinde kaydedildi. İlk el iş yeri satışları yıllık %5,2 azalırken ikinci el iş yeri satışlarında yıllık %0,4 oranında bir artış kaydedildi.



İnşaat üretimi yeni yılın ilk ayında bir önceki yılın aynı ayına

kıyasla %8,0 artış kaydetti. İnşaat üretimindeki yıllık değişim Aralık 2025'te %7,4 seviyesinde kaydedilmişti. Alt gruplar bazında en fazla yıllık artış %8,8 ile bina dışı yapıların inşaatı sektöründe görüldü. Onu yıllık %8,1 artış ile bina inşaatı sektörü ve yıllık %7,1 artış ile özel inşaat faaliyetleri sektörü takip etti.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), acil durum rezervlerinden 400 milyon varil petrolü piyasaya sürme kararına ilişkin detayları açıkladı. Açıklamaya göre Asya ve Okyanusya'daki IEA üye ülkeleri stoklarını derhal, Amerika ve Avrupa'daki IEA üyeleri ise stoklarını Mart ayı sonundan itibaren kullanıma sunacak. Bölgesel dağılım piyasaya sürülmesi planlanan toplam miktarın 411,9 milyon varil olduğunu gösterirken, bunun %72'sini ham petrol, %28'ini ise petrol ürünleri oluşturuyor. Üye ülkelerin devlet stoklarından ayırdığı miktarın payı ise %65,9 olurken, devlet stokları içindeki en büyük payın 172,2 milyon varil ile ABD'nin stratejik petrol rezervine ait olduğu görülüyor.

Piyasa Sürülecek Petrol Miktarı (milyon varil)*			
IEA Bölgesi	Devlet Stoku	Zorunlu Endüstri Stoku	Diğer
Amerika	172,2		23,6
Asya ve Okyanusya	66,8	41,8	
Avrupa	32,7	74,8	
TOPLAM	271,7	116,6	23,6

*15 Mart 2026 itibarıyla

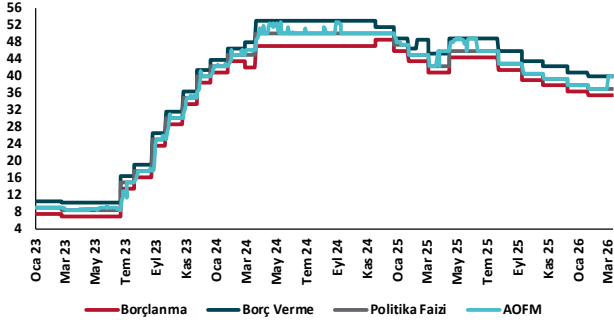
Kaynak: IEA, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Ulusal Su Planı 2026-2035 Resmi Gazete'de yayımlandı. Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından hazırlanan plan Türkiye'de su kaynakları üzerinde baskının arttığını, mevcut su kaynaklarının su talebini karşılamakta yetersiz kaldığına dikkat çekiyor. Plan kapsamında 8 hedef, 31 strateji ve 141 eylem ortaya koyuluyor. Hedefler arasında kurumsal ve yasal altyapının güçlendirilmesi, su kaynaklarının kalite ve miktar olarak korunması, iyileştirilmesi ve geliştirilmesi ile bütünlük su yönetiminde dijital dönüşüm gibi maddeler yer alıyor. Plana göre içme suyu kayıplarının 2030'a kadar %25'e, 2100'e kadar ise %10'a indirilmesi hedefleniyor. Aynı dönemde tarımsal sulama verimliliğinin %60'dan %75'e çıkarılması amaçlanıyor.

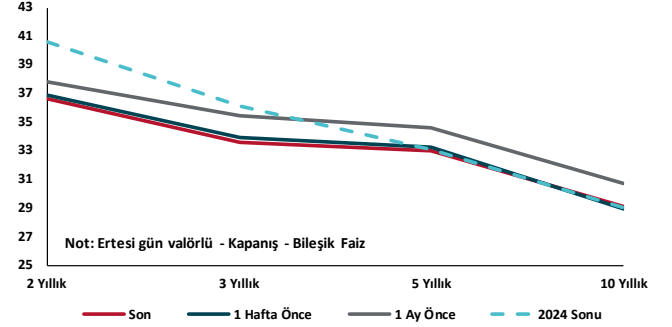
Kalkınma Gündemi



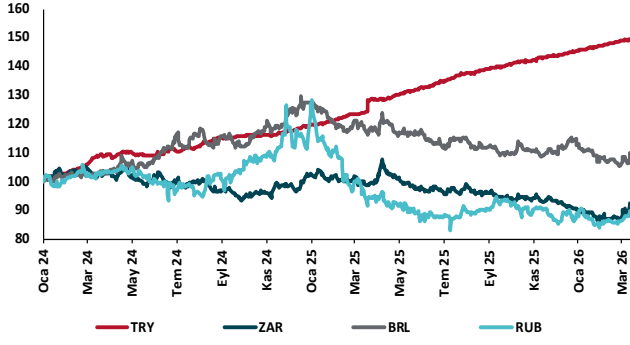
TCMB Faiz Koridoru



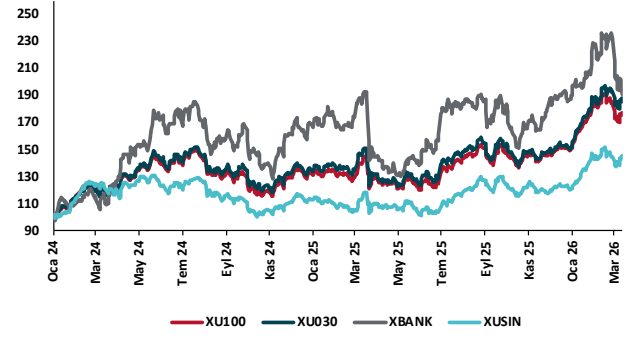
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



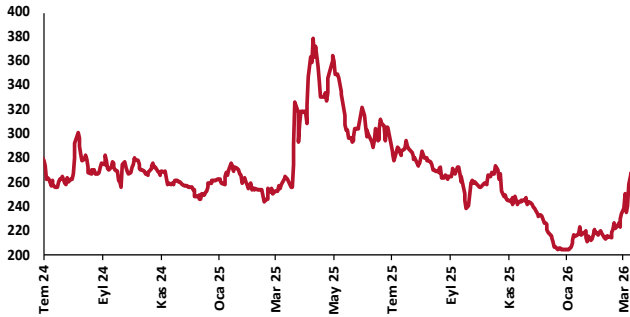
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



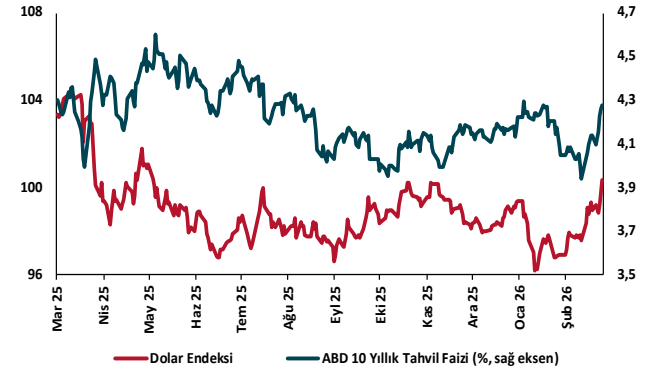
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



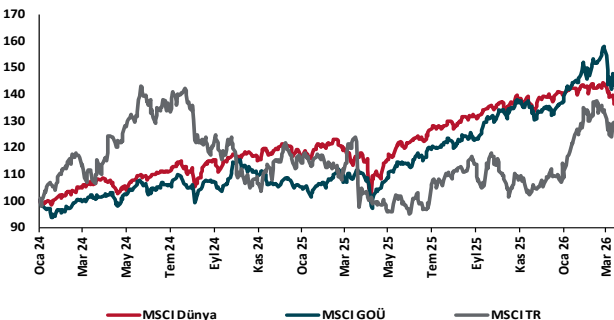
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



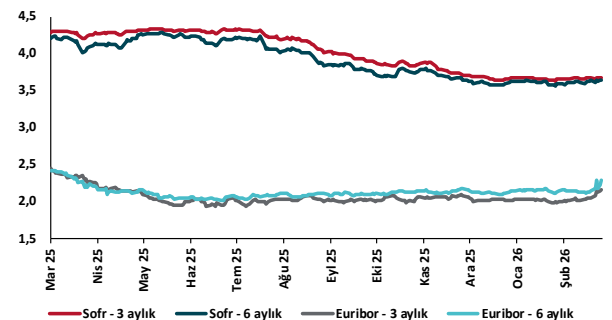
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

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.