

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (02 – 06 Şubat)**Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak ayında beklentilerin üzerinde aylık bazda %4.84 (Piyasa beklentisi: %4.30) artış gösterdi. Böylelikle, bir önceki yılın aynı ayına göre enflasyon %30.89'dan %30.65'e geriledi. Gıda ve enerji gibi oynak kalemleri içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak ayında bir önceki aya göre %4.55 arttı ve Aralık ayındaki %31.08 seviyesinden Ocak ayında %29.80 seviyesine geriledi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %2.67 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %27.67 seviyesinden Ocak'ta %27.17'ye geriledi.
- İSO imalat PMI Ocak ayında bir önceki aya göre 0.8 puan düşerek 48.1 seviyesine geriledi.
- Mevsim etkilerinden arındırılmış TÜFE Ocak ayında %2.88 olarak gerçekleşti.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Ocak ayında bir önceki aya göre 3.16 puan artarak 102.17 seviyesine yükseldi.
- TCMB, Ocak Ayı Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda Ocak ayında tüketici enflasyonunun ana eğiliminin dönemsel olarak yükseldiğini belirtti.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings'in Türkiye'den sorumlu Ülke Derecelendirme Kıdemli Direktörü Douglas Winslow, Türkiye'nin mali performansında iyileşme görüldüğünü, döviz rezervlerinin hem miktar hem de kalite açısından güçlendiğini ve dış kırılganlıkların azaldığını ifade etti.
- TCMB başkan yardımcılığı görevlerine Fatma Özkul ve Gazi İshak Kara atandı.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, Hindistan Başbakanı Narendra Modi ile gerçekleştirdiği görüşmenin ardından yaptığı açıklamada Hindistan'ın Rusya'dan petrol alımını durduracağını bu sebeple Hindistan'a uygulanan gümrük vergisini %25'den %18'e düşüreceklerini duyurdu. Ayrıca Başkan Trump, ABD'nin Rusya'dan petrol alan ülkelere uyguladığı ilave %25 gümrük vergisinin de Hindistan için kaldırılacağını açıkladı.
- ABD Başkanı Donald Trump'ın 3 Şubat'ta Senato'da kabul edilen bütçe paketini imzalamasıyla federal hükümetin 4 gün süren kısmi kapanması sona erdi.
- ADP özel sektör istihdamı Ocak ayında 48 bin kişi artış beklentilerinin altında 22 bin kişi artış gösterdi.

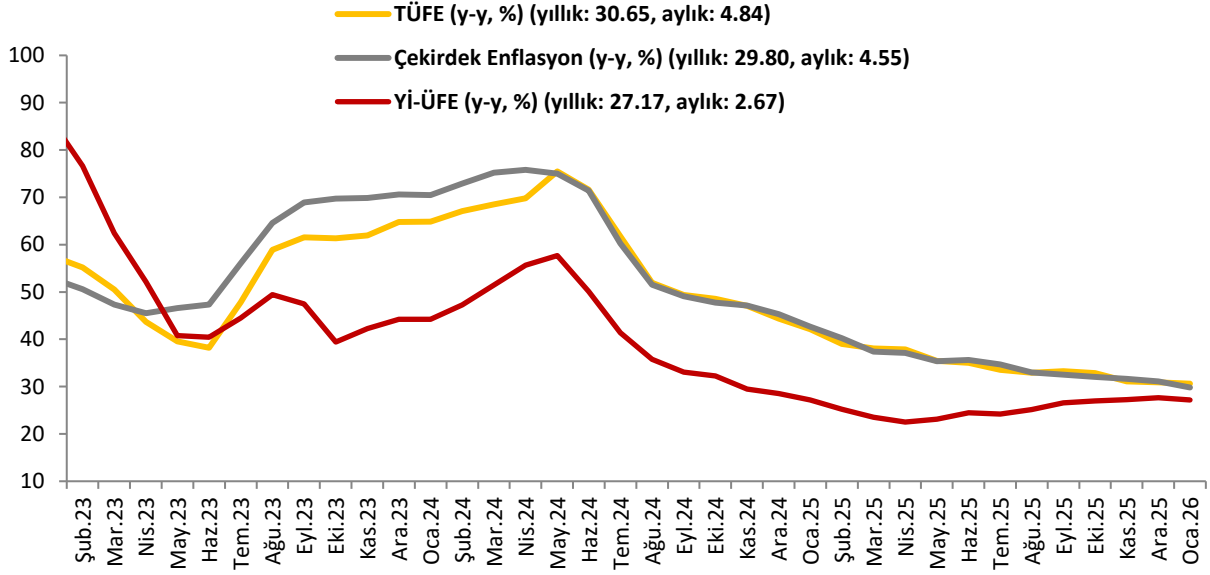
Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2026 yılının ilk toplantısında piyasa beklentilerine paralel faizleri sabit bıraktı. Buna göre, refinansman faizi olan %2.15, mevduat faizi için %2.0, borç verme faizi için %2.40 seviyeleri korundu. Toplantı sonrası yayımlanan metinde, enflasyonun orta vadede %2 hedefi etrafında istikrar kazanacağı ve para politikası duruşunun belirlenmesinde veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşımın sürdürüleceği ifadeleri korundu.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) 2026 yılının ilk toplantısında beklentilere paralel olarak politika faizini %3.75 seviyesinde sabit tuttu.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ocak ayı öncül verilere göre, beklentilere paralel yıllık bazda %1.7 arttı.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE, Aralık ayında yıllık bazda %2.1; aylık bazda %0.3 geriledi.
- Fransa'da TÜFE Ocak ayında öncül verilere göre yıllık bazda beklentilerin altında %0.3 artış gösterdi.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

Ocak ayında manşet enflasyon aylık bazda %4.84 (beklenti: %4.28) arttı; yıllık bazda %30.89'dan %30.65'e geriledi. Yİ-ÜFE aylık bazda %2.67 arttı; yıllık bazda %27.67'den %27.17'ye geriledi.



Kaynak: TÜİK

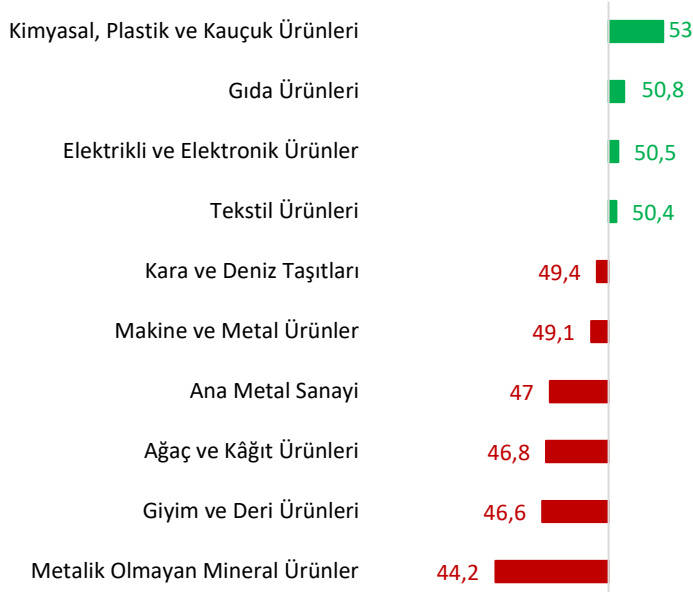
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ocak ayında %4.30 olan beklentilerin üzerinde aylık bazda %4.84 artış gösterdi. Böylelikle, bir önceki yılın aynı ayına göre enflasyon %30.89'dan %30.65'e geriledi. Ocak ayında ana harcama grupları içerisinde aylık bazda en yüksek artış sırasıyla %14.85 ile sağlık, %10.82 ile sigorta ve finansal hizmetler, %6.59 ile gıda ve alkolsüz içecekler grubunda gerçekleşti.

TÜİK'in TÜFE'de yaptığı temel yıl güncellemesi ve hesaplama sistemindeki değişiklikler sonucu 2026 yılının ana harcama grubu ağırlıkları belli oldu. Buna göre TÜFE sepetinde en yüksek ağırlığa sahip gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ağırlığı 2025 yılındaki %24.97'den %24.44'e geriledi. 2025 yılında TÜFE sepetinde en yüksek ikinci ağırlığa sahip olan ulaştırma grubu 1.09 puan artışla %16.62'ye yükseldi. En yüksek üçüncü ağırlığa sahip olan konut grubu ise geçen yıla göre 3.86 puan düşüşle %11.40'a geriledi. En yüksek artış ise lokanta ve konaklama ana harcama grubunda gerçekleşti. Söz konusu grubun ağırlığı 2.82 puan artarak %11.13 yükseldi ve sepetteki en yüksek ağırlığa sahip dördüncü ana harcama grubu özelliğini korudu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki oynak kalemleri dışlayan çekirdek enflasyon (C endeksi) Ocak ayında bir önceki aya göre %4.55 arttı ve Aralık ayındaki %31.08 seviyesinden Ocak ayında %29.80 seviyesine geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %2.67 arttı ve yıllık bazda Aralık'taki %27.67 seviyesinden Ocak'ta %27.17'ye geriledi.

Tekstil üretimi son 31 aylık dönemin ilk artışını kaydederken; 10 sektörden 4'ü eşik değer olan 50'nin üzerinde gerçekleşti.

Türkiye Sektörel PMI Anketi



Kaynak: İSO *eşik seviye: 50

bağlamda, talepte bir toparlanma olmaması halinde, üretim artışında ortaya çıkan daha genele yayılı tablonun gelecek aylarda sürdürülmesinin zor görüldüğü bildirildi. 2025'in sonlarına doğru hafifleme sinyalleri veren maliyet baskıları Ocak ayında sektörlerin tamamında güç kazandı. Bu durumun, önümüzdeki aylarda büyüme olanaklarını sınırlayabilecek bir unsur olarak öne çıktığı belirtildi.

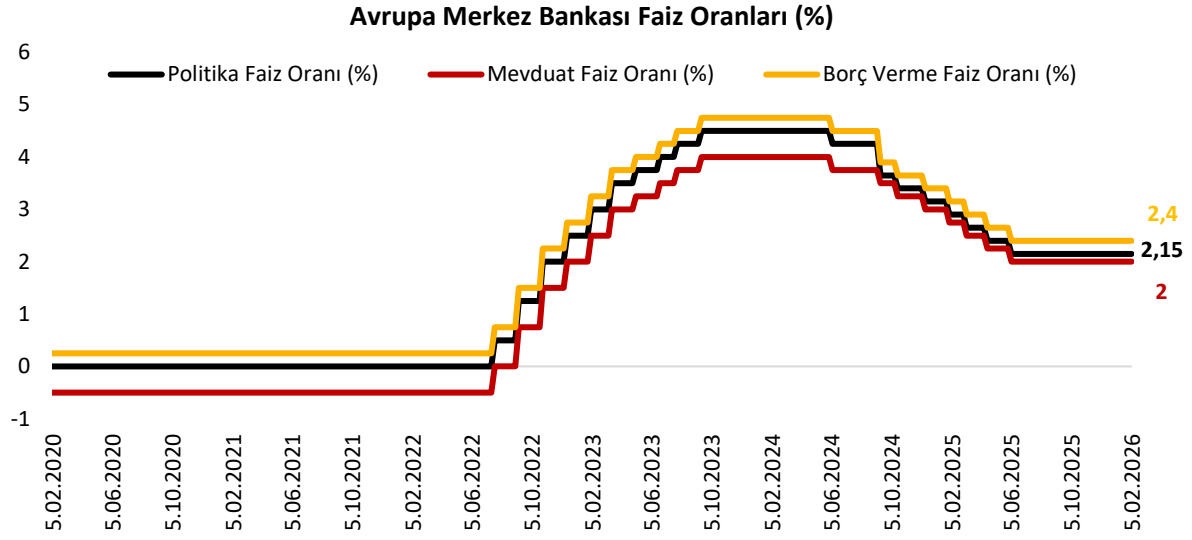
Aralık'ta 48.9 olan manşet PMI, Ocak'ta hafif bir düşüşle 48.1 düzeyinde gerçekleşti. Endeks, üst üste 22'nci ay 50 eşik değerinin altında kaldı ve imalat sektörünün genel performansında aylık bazda ılımlı bir bozulmaya işaret etti.

2026 yılının ilk ayında Türk imalatçıları zorlu faaliyet koşulları ile karşı karşıya kalmaya devam etti. Yeni siparişlerde süregelen zayıflığa bağlı olarak firmalar üretim, istihdam ve satın alma faaliyetlerini azalttı. Diğer yandan, hem girdi maliyetleri hem de nihai ürün fiyatları keskin artış gösterdi ve her iki kalemde de enflasyon oranları Nisan 2024'ten bu yana en yüksek düzeyine ulaştı.

Anket kapsamında izlenen on sektörün yarısı Ocak ayında üretimini artırdı. Öte yandan, yeni siparişlerde ise artış yalnızca kimyasal, plastik ve kauçuk sektörü ile sınırlı kaldı. Bu

Yurt dışı

Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler doğrultusunda faizleri sabit bıraktı.



Kaynak: Bloomberg

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2026 yılının ilk toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faizleri sabit bıraktı. Buna göre, refinansman faizi olan %2.15, mevduat faizi için %2.0, borç verme faizi için %2.40 seviyeleri korundu.

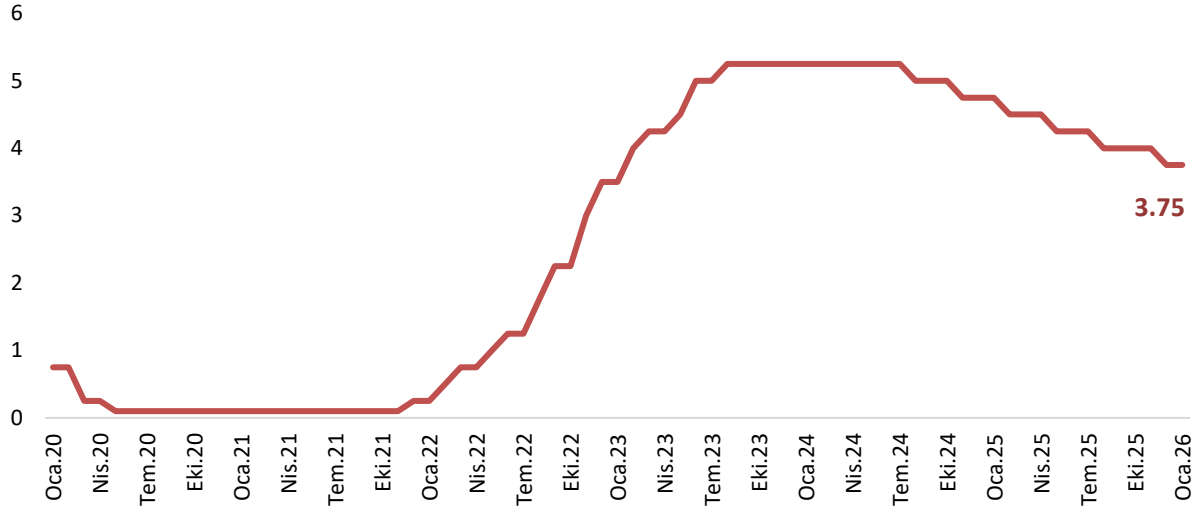
Toplantı sonrası yayımlanan metinde, enflasyonun orta vadede %2 hedefi etrafında istikrar kazanacağı ve para politikası duruşunun belirlenmesinde veriye dayalı ve toplantı bazlı yaklaşımın sürdürüleceği ifadeleri korundu.

ECB Başkanı Christine Lagarde, bazı risklerin arttığına, ancak bazı risklerin azalmış olduğunu vurgulayarak genel olarak şu anda dengeli bir durumda konumda olduklarını ve enflasyonun iyi bir seviyede bulunduğunu belirtti. Lagarde, ücret artış hızının yavaşlamasının beklentilerin üzerinde kalması halinde hizmet enflasyonun beklenenden daha geç gerileyebileceğini söyledi. Euro Bölgesi ülkelerinin savunma ve altyapı harcamalarında planlanan artışların orta vadede enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturabileceğini vurguladı.

Euro Bölgesi'nde yılın başında enerji fiyatlarındaki sert düşüşün etkisiyle öncül verilere göre Ocak ayında enflasyon %1.7'ye gerileyerek ECB'nin %2'lik hedefinin altında kaldı.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), piyasa beklentilerine paralel politika faizini %3.75'te sabit bıraktı.

İngiltere Merkez Bankası Politika Faiz Oranı (%)



Kaynak: İngiltere Merkez Bankası

İngiltere Merkez Bankası (BoE), Şubat ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tutarken, karar 5'e karşı 4 oyla alındı.

Para Politikası Kurulu toplantı tutanaklarında, ekonomik büyümenin yavaşladığına ve işgücü piyasasındaki durgunluğun arttığına işaret eden bulguların öne çıktığı belirtildi. Ayrıca, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin önceki döneme kıyasla daha az belirgin hâle geldiği ifade edildi.

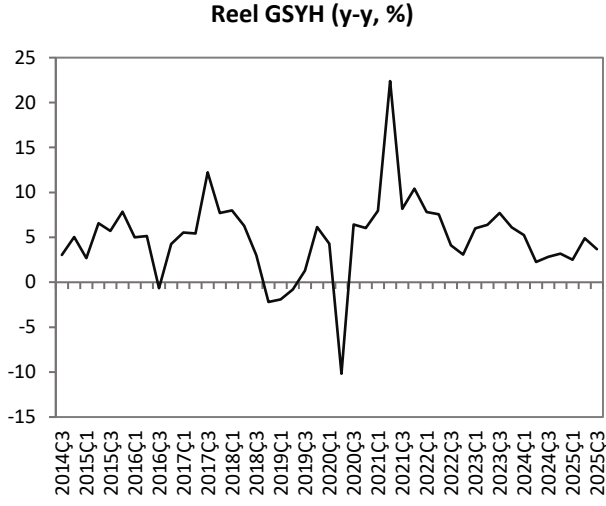
İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey, dezenflasyon sürecinin beklentilerle uyumlu ilerlediğini ve enflasyonun %2 hedefine öngörülenden yaklaşık bir yıl önce ulaşacağını söyledi. Bailey, para politikasında odak noktasının enflasyon görünümü olduğunu vurgularken, bu yıl politika faizinde ilave indirimler olabileceğini yineledi.

Haftalık Veri Takvimi (9 – 13 Şubat 2026)

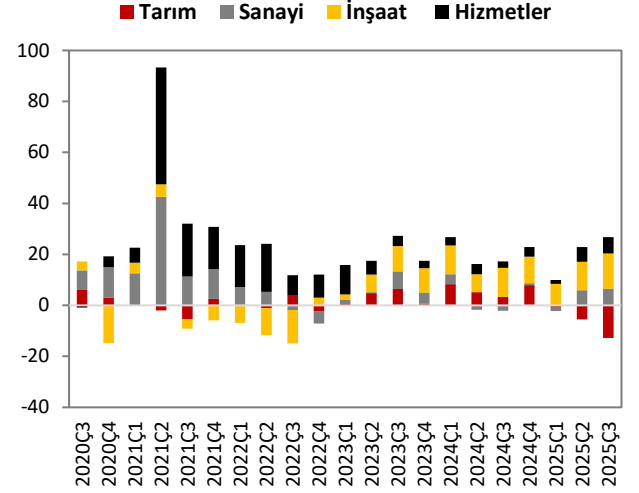
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
09.02.2026	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	3674.1 milyar ¥	728.8 milyar ¥ (Açıklandı)
10.02.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	%2.5	--
	ABD	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%0.6	%0.4
11.02.2026	Türkiye	Perakende Satışlar (Aralık, a-a)	%1.5	--
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Ocak)	50 bin kişi	69 bin kişi
		İşsizlik Oranı (Ocak)	%4.4	%4.4
		Ortalama Saatlik Kazançlar (Ocak, a-a)	%0.3	%0.3
		Bütçe Dengesi (Ocak)	-145 milyar \$	-89 milyar \$
	İtalya	Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	%1.5	-%0.5
12.02.2026	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu-I	--	--
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Ocak)	4.35 milyon adet	4.20 milyon adet
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	231 bin kişi	224 bin kişi
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	15.1 milyar €	--
	İngiltere	GSYH (Aralık, a-a)	%0.3	%0.1
		Sanayi Üretimi (Aralık, a-a)	%1.1	0
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	-6.116 milyar £	-4.799 milyar £
	Japonya	ÜFE (Ocak, a-a)	%0.1	%0.2
13.02.2026	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Aralık)	-4 milyar \$	-5.50 milyar \$
		Piyasa Katılımcıları Anketi (Şubat)	--	--
	ABD	TÜFE (Ocak, y-y)	%2.7	%2.5
		Çekirdek TÜFE (Ocak, y-y)	%2.6	%2.5
	Euro Bölgesi	GSYH (4.çeyrek, revz, y-y)	%1.4	--
		Dış Ticaret Dengesi (Aralık)	9.9 milyar €	--

TÜRKİYE

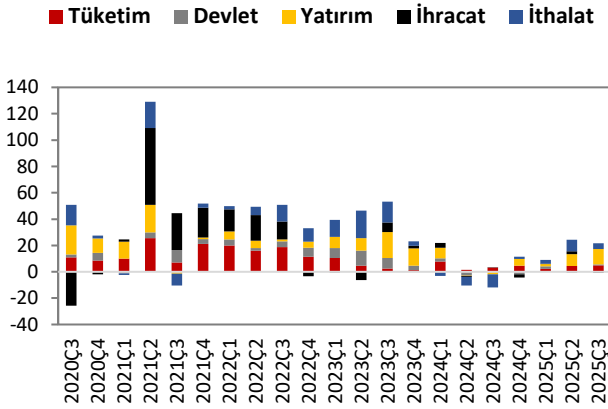
Türkiye Büyüme Oranı



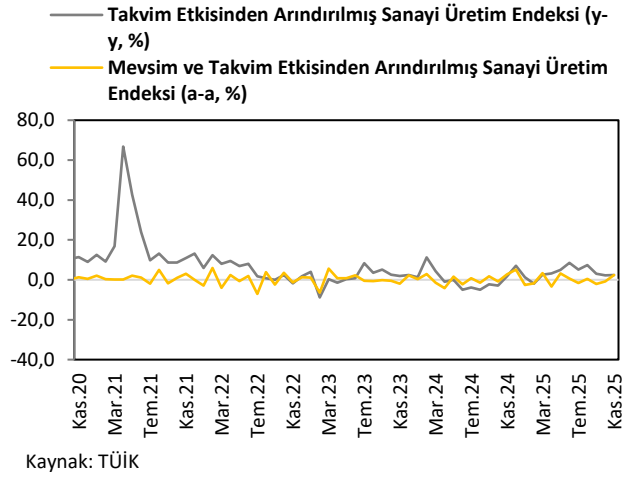
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



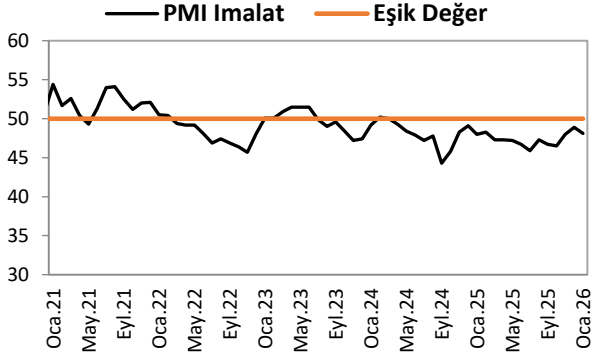
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

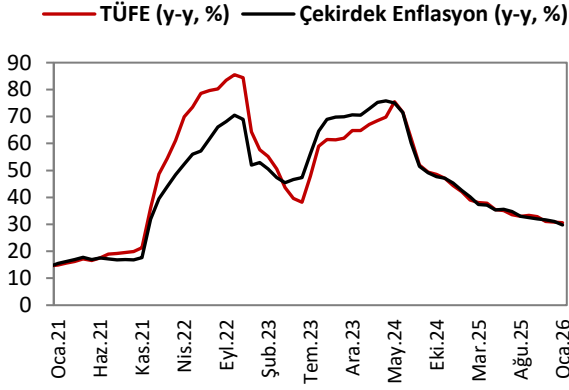


İmalat PMI

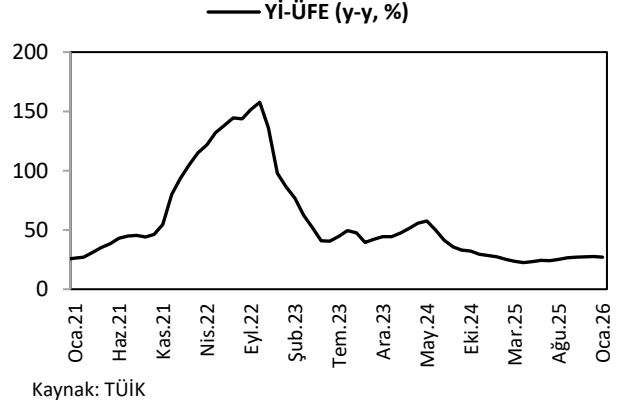


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

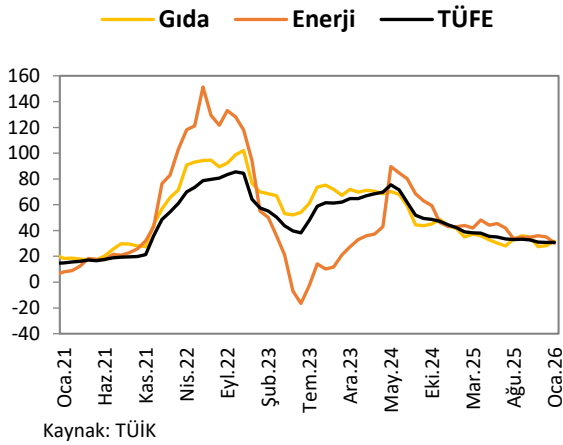
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



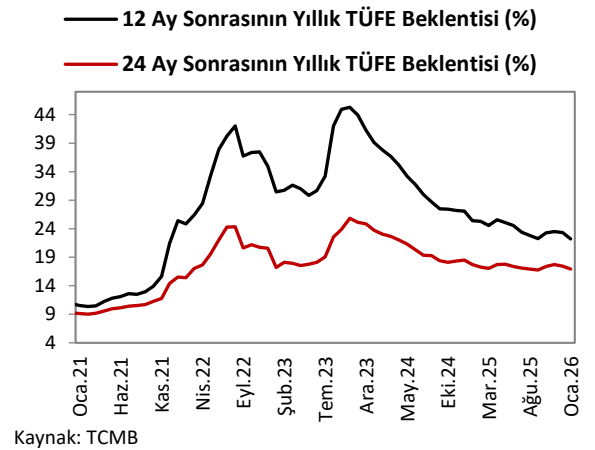
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



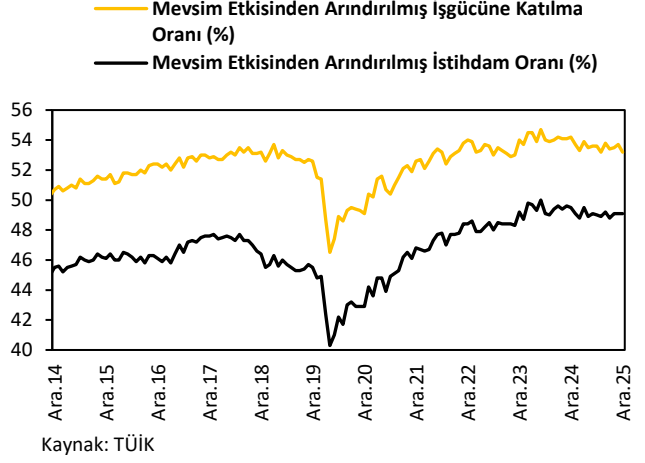
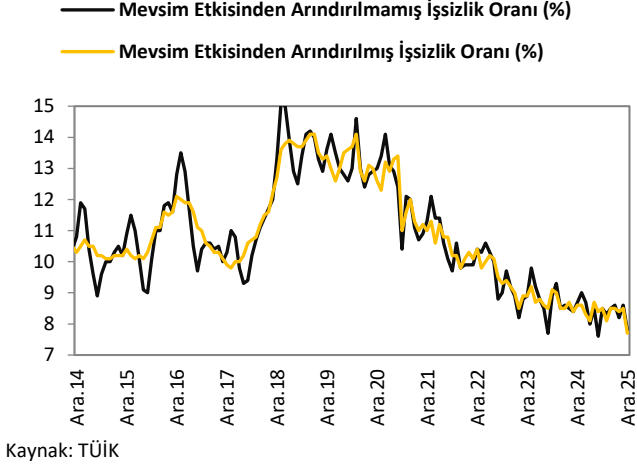
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

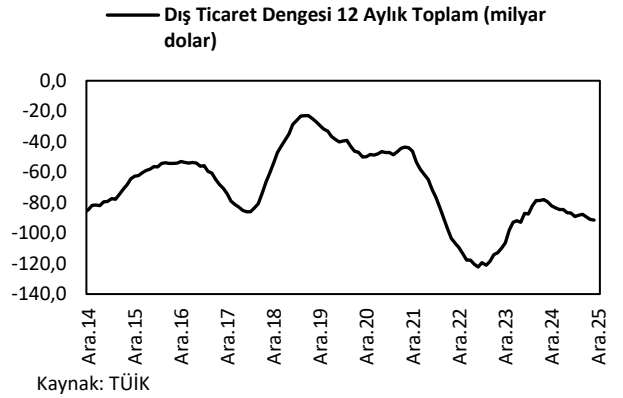
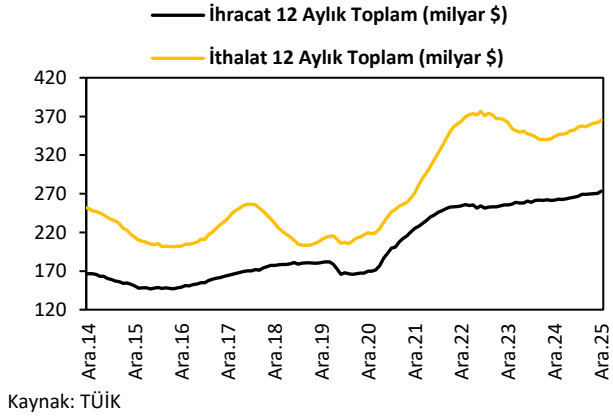
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

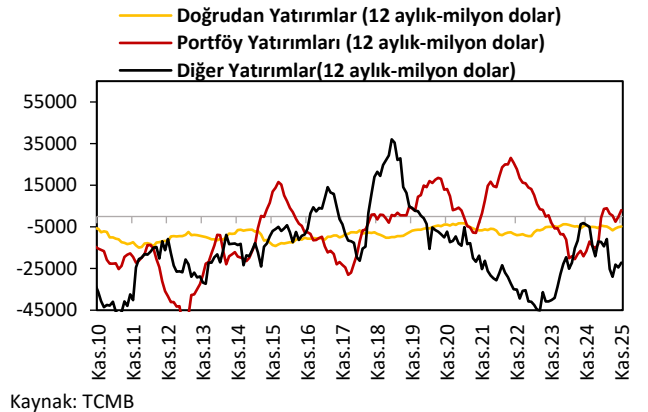
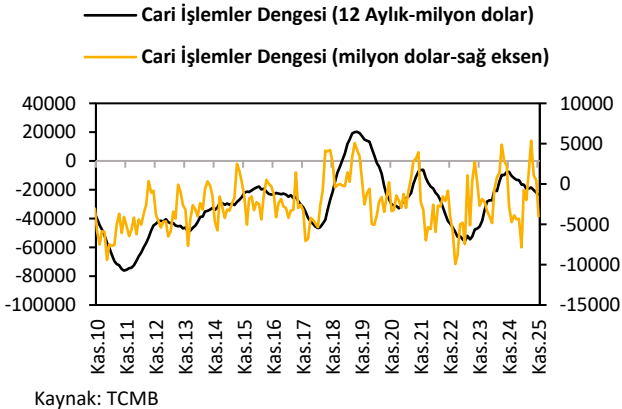
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



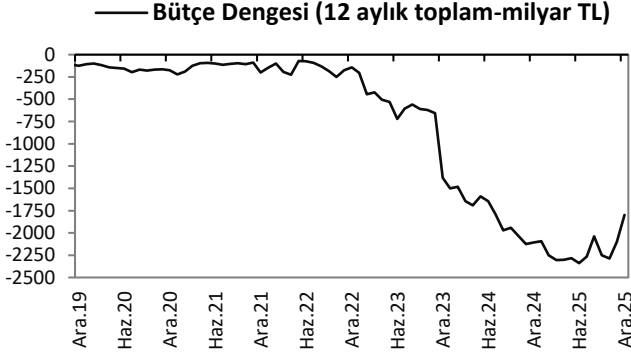
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

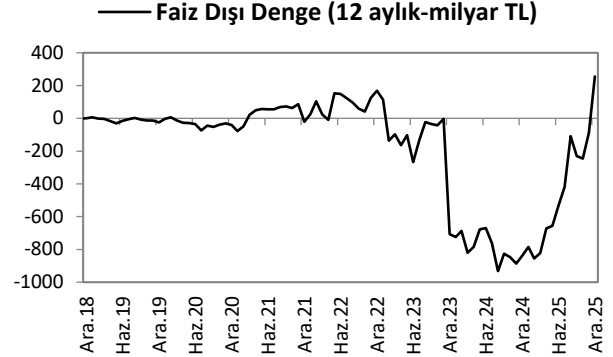


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

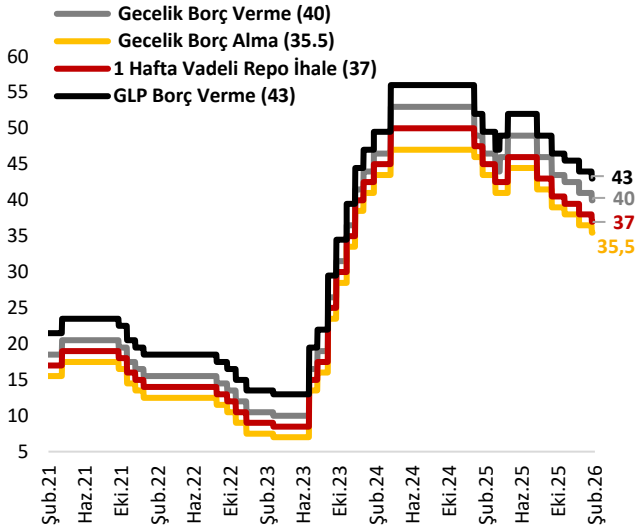
Bütçe Dengesi



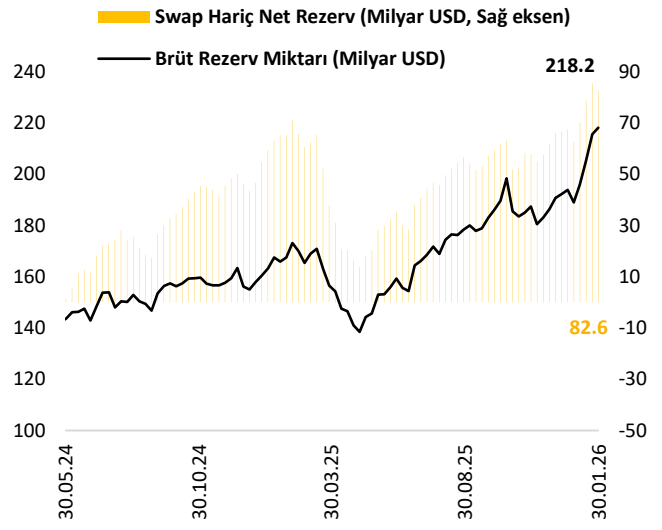
Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



TCMB Rezervleri



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm					
Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2023	27,091,469	6.6	8.9	2.3	77.3
2024	44,587,225	3.3	8.6	7.0	75.6
2025-III	17,424,718	3.7	7.7 (Aralık)	2.4 (Kasım)	74.2 (Aralık)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE		Yİ – ÜFE	
2024	44.4	45.34		28.52	
2025	30.89	31.08		27.67	
2026 (Ocak)	30.65	29.80		27.17	
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
2024	6,152,140	17,454,497	19,389,973	606,984	90,737
Son Yayınlanan (30.01.2026)	10,610,874	25,239,085	28,121,442	809,257	84,405
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)		TCMB O/N (Borç Verme)		TCMB Haftalık Repo
2023	41.00		44.00		42.50
2024	46.00		49.00		47.50
Son Yayınlanan (09.02.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2023	-45.5		361.9	255.6	-106.3
2024	-7.6		344.0	261.8	-82.2
Son Yayınlanan	-4.0 (Kasım)		35.7 (Aralık)	26.4 (Aralık)	-9.3 (Aralık)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2023	3,209.3		3,527.4		5,351.5
2024	4,959.9		4,297.5		7,142.6
2025	8,152.8		5,503.4		8,236.1 (2025Ç3)
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi		Faiz Dışı Denge
2023 (Aralık)	1,392.5	550	-842.5		-800.2
2024 (Aralık)	1,706.8	877.6	-829.2		-754.0
2025 (Aralık)	1,792	1,263.9	-528.1		-411.5
Rasyolar (%)					
Bütçe Açığı/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
3.9 (2025Ç3)		24.5 (2025Ç3)			-1.2 (2025Ç3)