

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (2 – 6 Mart)**Türkiye**

- Türkiye ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.4 büyüdü. Daha önce %3.7 olarak açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisi, %3.8'e yukarı yönlü; %4.9 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisi ise %4.7'ye aşağı yönlü revize edildi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre 0.4 arttı. Böylece Türkiye ekonomisi 2025 yılının tamamında %3.6 büyüdü.
- İSO imalat PMI Şubat ayında bir önceki aya göre 1.2 puan artarak 49.3 seviyesine yükseldi.
- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat ayında %2.90 olan piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %2.96 artış gösterdi. Böylelikle, bir önceki yılın aynı ayına göre enflasyon %30.65'den %31.58'e yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) ise Şubat'ta bir önceki aya göre %2.43 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %27.17 seviyesinden Şubat'ta %27.56'ya yükseldi.
- Akaryakıt fiyatlarına %75 oranında eşel mobil uygulaması getirildi. Uygulama kapsamında rafineri çıkış fiyatlarındaki artışlarda ÖTV tutarı artışın %75'ine kadar düşürülebilecek, fiyatlardaki düşüşlerde ise aynı oranda artırılabilir.
- Hazine nakit dengesi Şubat ayında 92.4 milyar TL açık verdi. Hazine'nin nakit gelirleri Şubat ayında 1 trilyon 386 milyar TL, giderleri ise 1 trilyon 479 milyar TL olarak gerçekleşti.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, Hürmüz Boğazı'ndan geçen deniz ticaretine yönelik siyasi risk sigortası ve teminat sağlanması talimatı verdi.
- ABD Federal Temyiz Mahkemesi, Trump yönetiminin yasaya aykırı bulunan gümrük vergilerinin iadesini durdurma ve erteleme talebini reddetti.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, Başkan Donald Trump'ın daha önce duyurduğu %15'lik küresel gümrük tarifelerinin yürürlüğe gireceğini açıkladı.
- Fed'in yayımladığı Bej Kitap raporunda genel ekonomik faaliyetin 12 bölgenin 7'sinde "hafif ila orta" düzeyde arttığı, faaliyetlerin yatay seyrettiğini ya da düştüğünü bildiren bölge sayısının ise 4'ten 5'e yükseldiği belirtildi.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, küresel petrol arzını sürdürmek amacıyla Hint rafinerilerinin Rus petrolü alımına yönelik 30 günlük geçici bir muafiyet tanıdığını açıkladı.
- Tarım dışı istihdam Şubat ayında 55 bin kişi artış beklentilerinin altında 92 bin kişi azalış kaydetti. Ocak ayı verisi 4 bin kişi aşağı yönlü olmak üzere 126 bin kişiye ve Aralık ayı verisi 17 bin kişi aşağı yönlü olmak üzere 48 bin kişiye revize edildi.
- İşsizlik oranı, Şubat ayında %4.3 olan beklentilerin üzerinde %4.4 olarak gerçekleşti
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Ocak ayında aylık artış %0.3 olan beklentilerin üzerinde %0.5 olarak gerçekleşirken; çekirdek ÜFE aylık bazda %0.3 artış beklentilerinin üzerinde %0.8 artış gösterdi. Böylelikle Ocak ayında ÜFE yıllık bazda %2.9, çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %3.6 artış kaydetti.

Avrupa

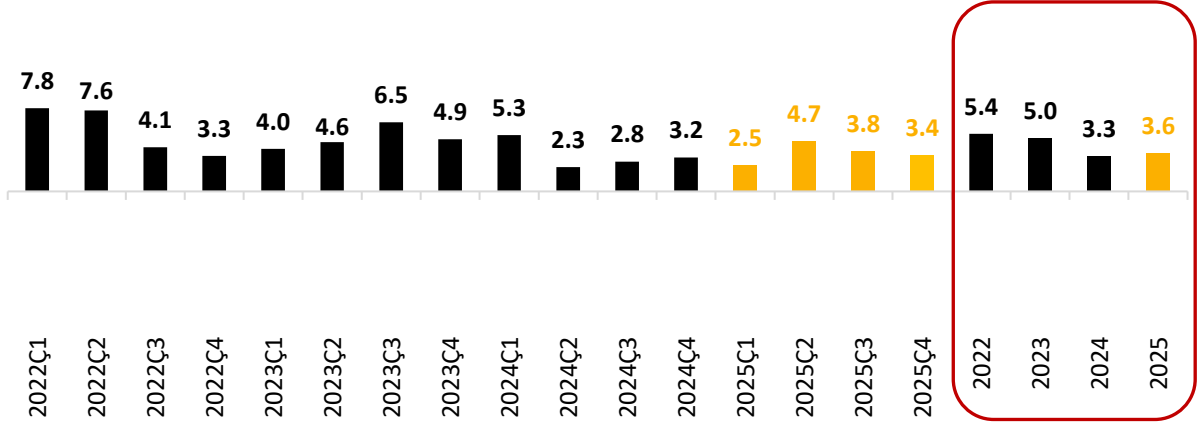
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Şubat ayında öncül verilere göre yıllık bazda beklentilerin üzerinde %1.9 artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise beklentilerin üzerinde yıllık bazda %2.4 artış gösterdi
- Euro Bölgesi'nde ÜFE, Ocak ayında aylık bazda %0.7 artarken, yıllık bazda %2.1 geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı tutanakları, Yönetim Konseyi üyelerinin jeopolitik riskler ve küresel belirsizlikler karşısında para politikasının dış şoklara yanıt verebilecek yeterli esnekliğe sahip olduğunu değerlendirdiğini ortaya koydu. Tutanaklarda, gelecek toplantılar için tüm politika seçeneklerinin masada tutulduğu belirtildi.
- Euro Bölgesi ekonomisi, dördüncü çeyrekte nihai verilere göre yıllık bazda %1.3 olan beklentilerin altında %1.2 büyüdü. Çeyreklik bazda ise %0.3 olan beklentilerin altında %0.2 büyüme kaydetti. Böylece Euro Bölgesi 2025 yılının tamamında %1.4 büyüme gösterdi.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Türkiye ekonomisi 2025 yılında %3.6 büyümeye gösterdi.

Büyüme Oranı (y-y, %)



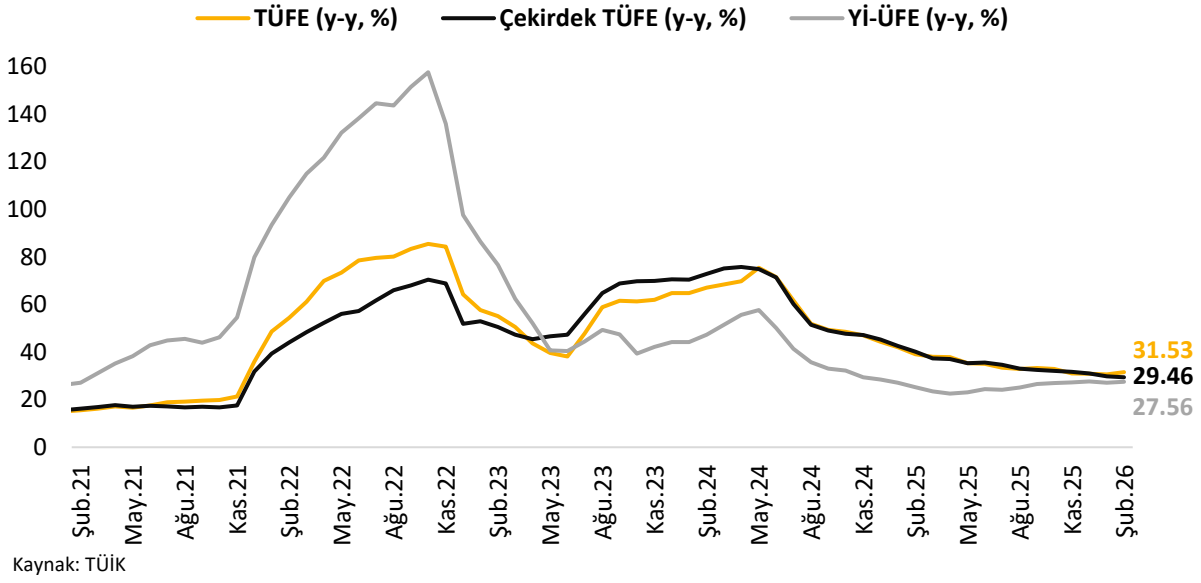
Kaynak:TÜİK

Türkiye ekonomisi 2025 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre beklentilerin üstünde %3.4 büyüdü (piyasa beklentisi: %3.2). Daha önce %3.7 olarak açıklanan üçüncü çeyrek büyüme verisi, %3.8'e yukarı yönlü; %4.9 olarak açıklanan ikinci çeyrek büyüme verisi ise %4.7'ye aşağı yönlü revize edildi. Böylece Türkiye ekonomisi 2025 yılının tamamında %3.6 büyüdü (piyasa beklentisi: %3.7). Gayrisafi yurt içi hasıla (GSYH) büyüklüğü 2025 yılının son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre beklentilerin altında %0.4 (piyasa beklentisi: %0.5) arttı.

Üretim yöntemine göre yılın son çeyreğinde büyümeye en yüksek katkı hizmetler sektöründen geldi. GSYH içinde %60.3 ile en yüksek paya sahip olan hizmetler sektörü, yılın son çeyreğinde yıllık bazda %4 büyüdü ve büyümeye 2.4 puan katkıda bulundu. Son çeyrekte %9.5 büyüyen vergi ve sübvansiyon kalemi, 1.2 ile büyümeye en yüksek katkı veren ikinci sektör oldu. Yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde büyümeye pozitif katkıda bulunan sanayi sektörü, yılın son çeyreğinde sınırlı da olsa büyümeye pozitif katkısını sürdürdü. GSYH içinde %18 ile ikinci en yüksek paya sahip olan sanayi sektörü son çeyrekte %0.9 büyüdü ve büyümeye 0.2 puan pozitif katkıda bulundu. Deprem bölgesine yönelik inşaa faaliyetinin etkili olmayı sürdürdüğü inşaat sektörü, son çeyrekte %8.6 büyüme kaydetti ve büyümeye 0.4 puan katkıda bulundu. 2025 yılı ikinci çeyreğinden itibaren daralan tarım sektörü ise yılın son çeyreğinde %7.2 daralma yaşayarak büyümeye 0.3 puan negatif katkıda bulundu.

Harcama yöntemine göre yılın son çeyreğinde de büyümeye en yüksek katkı hanehalkı tüketiminden geldi. Söz konusu harcama kalemi, yılın son çeyreğinde %5.2 ile güçlü büyüyerek büyümeye 3.7 puan katkıda bulundu. Yılın dördüncü çeyreğinde, ikinci en yüksek katkı ise yatırım kaleminden geldi. Son çeyrekte %5.4 büyüyen yatırımların büyümeye katkısı 1.4 puan oldu. Kamu tüketiminin katkısı son çeyrekteki negatif katkıya dönerek 0.1 puan azalış yönlü oldu. Net ihracat kalemi ise ithalat kalemindeki yıllık artışın yılın üçüncü çeyreğine göre yavaşlamasına rağmen ihracat kaleminde yaşanan yıllık %2.3 daralmanın etkisiyle son çeyrekte büyümeyi 1.4 puan aşağı çekti.

Tüketici enflasyonu Şubat ayında aylık bazda %2.96 artarken, yıllık bazda %31.53'e yükseldi.

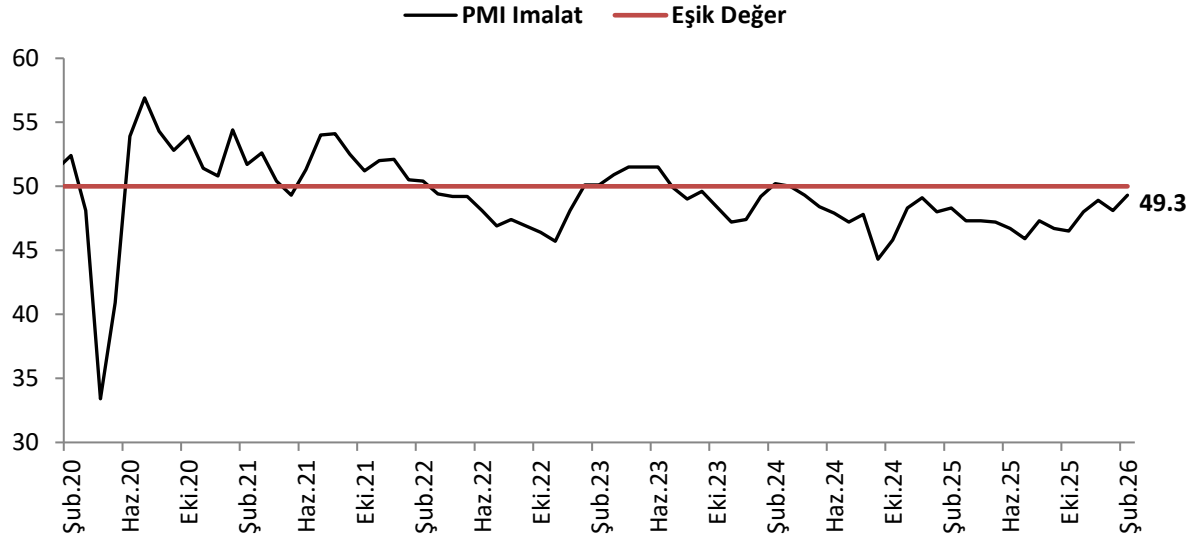


Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat ayında piyasa beklentilerinin üzerinde aylık bazda %2.96 (Bloomberg: %2.90) artış gösterdi. Böylelikle, bir önceki yılın aynı ayına göre enflasyon %30.65'den %31.58'e yükseldi. Şubat ayında ana harcama grupları içerisinde aylık bazda en yüksek artış sırasıyla %8.02 ile sigorta ve finansal hizmetler, %6.89 ile gıda ve alkolsüz içecekler, %3.97 ile eğitim grubunda gerçekleşti.

Şubat ayında enflasyona en yüksek artış yönlü katkı 1.71 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundan geldi. Gıda ve alkolsüz içecekler ana harcama grubunun alt gruplarına bakıldığında Ramazan ayı etkisiyle sebze ve süt ürünleri gruplarında yaşanan artışlar katkı puanının en yüksek olmasında ana etken oldu. Aylık enflasyona ikinci en yüksek katkı 0.43 puan ile ulaştırma grubundan gelirken, artışın ana belirleyicisi otobüs ile yolcu taşımacılığında yaşanan artışı, hava yolu yolcu taşımacılığında yaşanan düşüş grubun katkı puanını sınırladı. Ocak ayı enflasyonuna artış yönlü üçüncü en yüksek katkı lokanta ve konaklama hizmetleri ana harcama grubundan geldi. Lokanta ve konaklama hizmetleri grubunda özellikle lokanta fiyatlarında yaşanan artış belirleyici oldu. Öte yandan, Ocak ayında olduğu gibi sezon sonu indirimlerinin etkisiyle enflasyona aylık bazda düşüş yönlü katkı yapan tek ana harcama grubu giyim ve ayakkabı grubu oldu. Giyim ve ayakkabı ana harcama grubu 0.38 puanla aylık enflasyona düşüş yönlü katkı yaptı

Enflasyondaki oynak ve kontrol edilemeyen enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın kalemlerini içermeyen çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat ayında bir önceki aya göre yavaşlayarak %1.53 artış gösterdi ve Ocak ayındaki %29.80 seviyesinden Şubat ayında %29.46 seviyesine geriledi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) ise Şubat'ta bir önceki aya göre %2.43 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %27.17 seviyesinden Şubat'ta %27.56'ya yükseldi.

İmalat PMI Şubat ayında son 22 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.



Kaynak: ISO, Bloomberg

İmalat PMI verisi, Şubat ayında 49.3'e yükselerek Ocak ayındaki 48.1 seviyesine kıyasla iyileşme kaydetmekle birlikte eşik değeri olan 50'nin altında kalmaya devam etti. Böylece imalat sanayinde faaliyet koşulları aylık bazda çok hafif bir bozulmaya işaret ederken, sektörün mevcut zayıf seyri Nisan 2024'ten bu yana en sınırlı düzeyde gerçekleştiği görüldü.

Müşteri talebine ilişkin iyileşme sinyalleriyle birlikte yeni siparişlerdeki daralma, yaklaşık son iki yılın en ılımlı düzeyinde gerçekleşti.

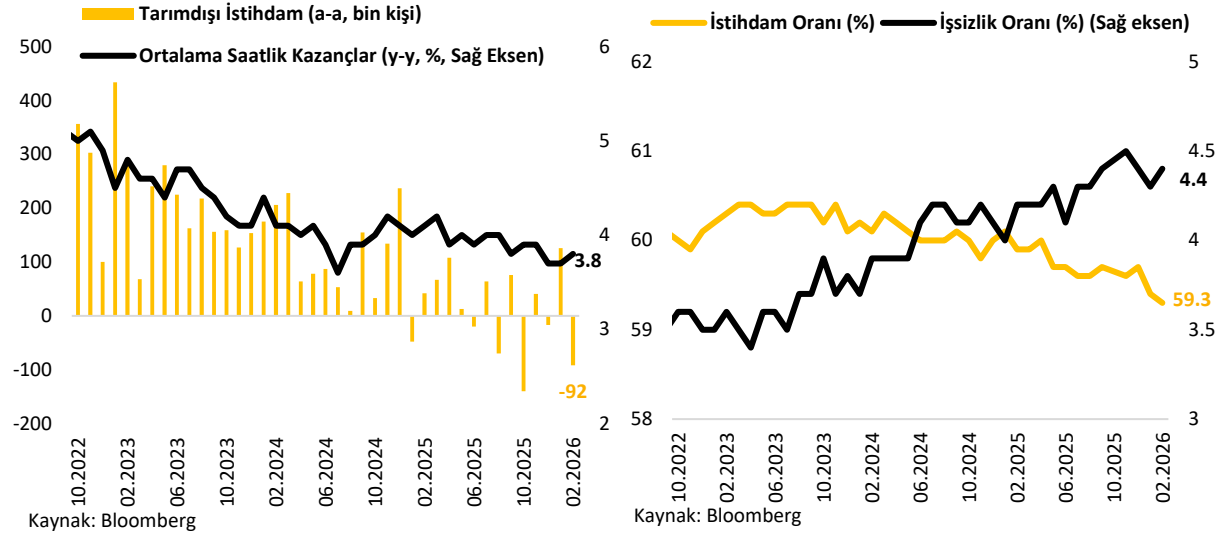
Alt kalemler itibarıyla üretim, istihdam ve stoklardaki düşüş Ocak ayına göre hız keserken, satın alma faaliyetleri yataya yakın seyretti. Üretimdeki daralma son 14 ayın en sınırlı düzeyinde gerçekleşirken, istihdamdaki gerileme daha ılımlı bir görünüm sergiledi.

Girdi maliyetlerindeki güçlü artışın (tedarikçi fiyatları ve ücret kaynaklı) etkisiyle nihai ürün fiyatları enflasyonu Nisan 2024'ten bu yana en yüksek düzeyine yükseldi.

Şubat ayında üretim artışı daha sınırlı sayıda sektörde gerçekleşirken, elektrikli ve elektronik ürünler güçlü sipariş desteğiyle öne çıktı; istihdam tarafındaki görece iyileşmeye karşın yüksek maliyet baskıları büyüme görünümünü sınırlamayı sürdürdü.

Yurt dışı

ABD’de tarım dışı istihdam Şubat ayında piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti.



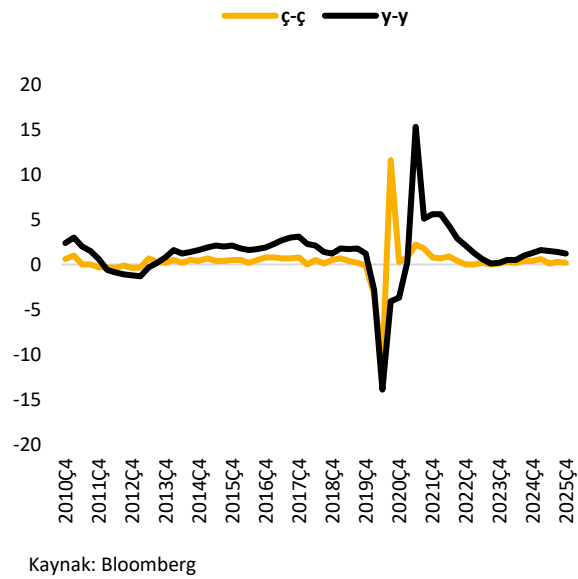
ABD’de Şubat ayı tarım dışı istihdam verisi 55 bin kişi artış beklentilerinin altında 92 bin kişi azalış kaydetti. Ocak ayı verisi 4 bin kişi aşağı yönlü olmak üzere 126 bin kişiye ve Aralık ayı verisi 17 bin kişi aşağı yönlü olmak üzere 48 bin kişiye revize edildi.

Ocak ayında %4.4 olan beklentilerin altında %4.3 gerçekleşen işsizlik oranı, Şubat ayında %4.3 olan beklentilerin üstünde %4.4 seviyesine yükseldi.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Şubat ayında bir önceki aya göre %0.4; yıllık bazda ise %3.8 arttı. İşgücüne katılım oranı Şubat ayında %62.0’ye gerileyerek Ocak ayındaki %62.1 seviyesine kıyasla sınırlı düşüş kaydederken, istihdam oranı ise aynı dönemde %59.4’den %59.3’e geriledi.

ADP özel sektör istihdamı Şubat ayında 50 bin kişi olan beklentilerin üstünde 63 bin kişi artış gösterdi.

Euro Bölgesi ekonomisi 2025 yılının tamamında %1.4 büyümeye kaydetti.



Euro Bölgesi ekonomisi, dördüncü çeyrekte nihai verilere göre yıllık bazda %1.3 olan beklentilerin altında %1.2 büyüdü.

Çeyreklik bazda ise %0.3 olan beklentilerin altında %0.2 büyümeye kaydedildi. Böylece Euro Bölgesi 2025 yılının tamamında %1.4 büyüdü.

GSYH dördüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre Almanya ve İtalya’da %0.3 büyümeye yaşanırken Fransa’da %0.2 büyüdü.

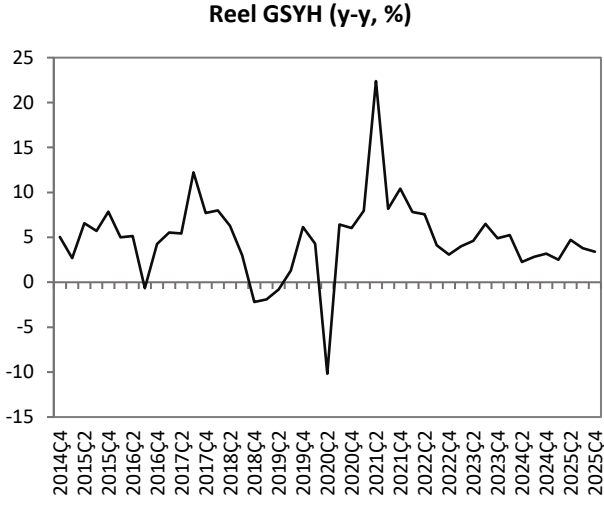
Geçen yılın aynı dönemine göre ise GSYH Almanya’da %0.4, İtalya’da %0.8 ve Fransa’da %1.2 artış gösterdi

Haftalık Veri Takvimi (9 – 13 Mart 2026)

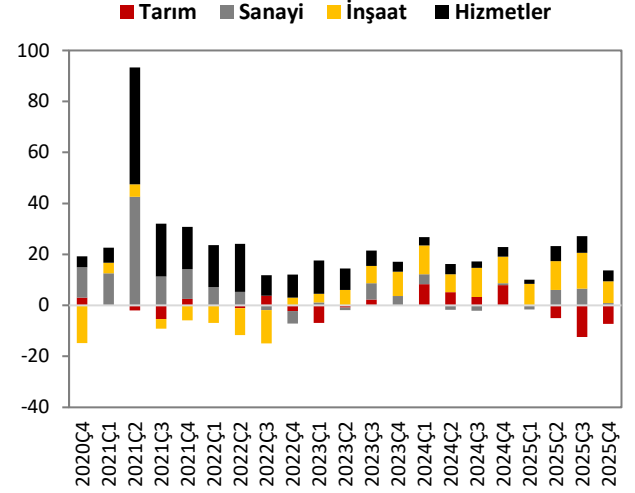
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
09.03.2026	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	728.8 milyar ¥	941.6 milyar ¥ (Açıklandı)
		Öncül Ekonomik Göstergeler Endeksi (Ocak, öncül)	110.3	112.4 (Açıklandı)
	Almanya	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%1	-%0.5 (Açıklandı)
		Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)	%6.4	-%11.1 (Açıklandı)
10.03.2026	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	%1.2	--
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Şubat)	3.91 milyon adet	3.88 milyon adet
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	17.1 milyar €	15.4 milyar €
	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-4.8 milyar €	--
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-0.6 milyar €	--
	İtalya	ÜFE (Ocak, a-a)	-%0.7	--
	Japonya	GSYH (4.çeyrek, yıllıklandırılmış, ç-ç)	-%2.3	--
		Hanehalkı Harcamaları (Ocak, y-y)	-%2.9	--
11.03.2026	Türkiye	Perakende Satışlar (Ocak, a-a)	%1.7	--
	ABD	TÜFE (Şubat, y-y)	%2.4	%2.4
		Çekirdek TÜFE (Şubat, y-y)	%2.5	%2.5
		Bütçe Dengesi (Şubat)	-95 milyar \$	-325 milyar \$
	Almanya	TÜFE (Şubat, y-y)	%2.1	%1.9
	Japonya	ÜFE (Şubat, a-a)	%0.2	--
12.03.2026	Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı ve Faiz Kararı	%37.00	%37.00
		Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	-7.2 milyar \$	-4.8 milyar \$
	ABD	Konut Başlangıçları (Ocak)	1.404 milyon adet	1.347 milyon adet
		İnşaat İzinleri (Ocak, öncül)	1.455 milyon adet	1.414 milyon adet
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-70.3 milyar \$	-65.8 milyar \$
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	213 bin kişi	215 bin kişi
13.03.2026	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Mart)	--	--
		Konut Satışları (Şubat, y-y)	-%4.7	--
	ABD	Kişisel Gelirler (Ocak, a-a)	%0.3	%0.5
		Kişisel Harcamalar (Ocak, a-a)	%0.4	%0.3
		Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ocak, y-y)	%2.9	%2.9
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Ocak, a-a)	%0.4	%0.4
		GSYH (4.çeyrek, revz, yıllıklandırılmış, ç-ç)	%1.4	%1.4
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart)	56.6	555.0
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, a-a)	-%1.4	%1.2
		JOLTS Açık İş Sayısı (Ocak)	6.542 milyon adet	6.750 milyon adet
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%1.4	%0.6
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak)	16.1 milyar €	--
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%0.3	--
	İtalya	Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%0.4	%0.4
	İngiltere	GSYH (Ocak, a-a)	%0.1	%0.2
		Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)	-%0.9	%0.2
		Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	-4.34 milyar £	-3.90 milyar £

TÜRKİYE

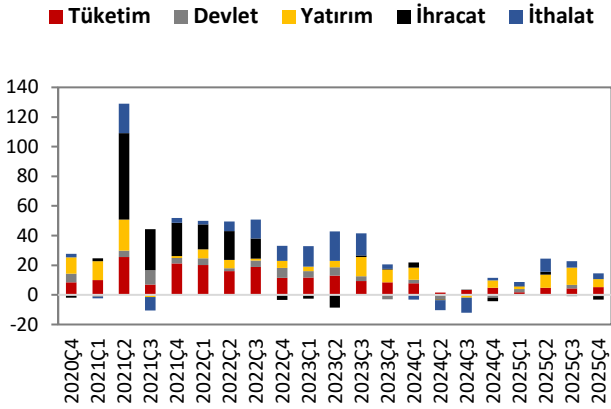
Türkiye Büyüme Oranı



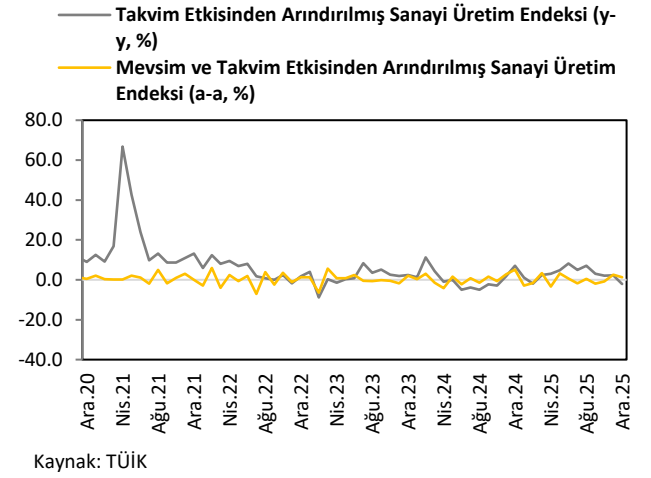
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



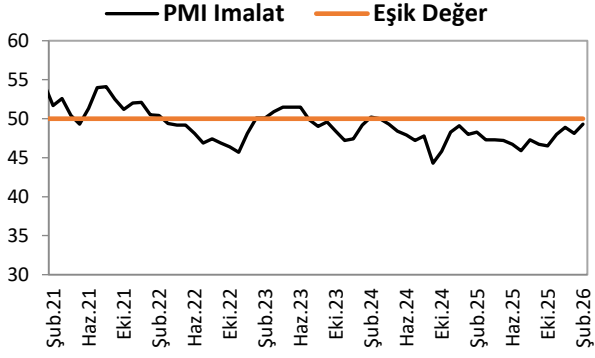
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

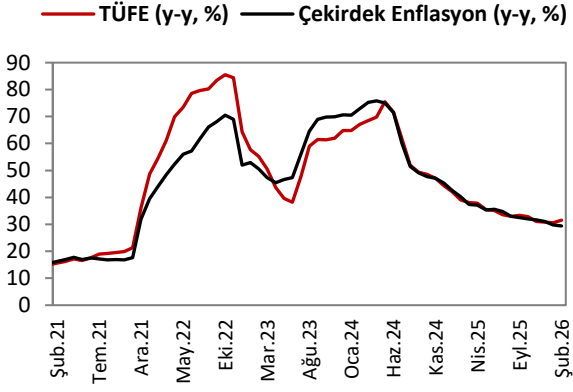


İmalat PMI

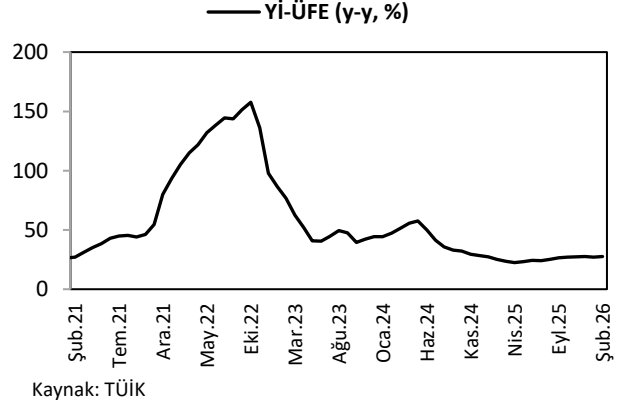


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

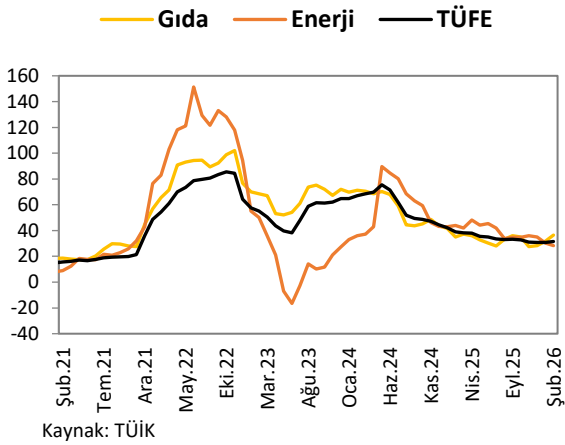
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



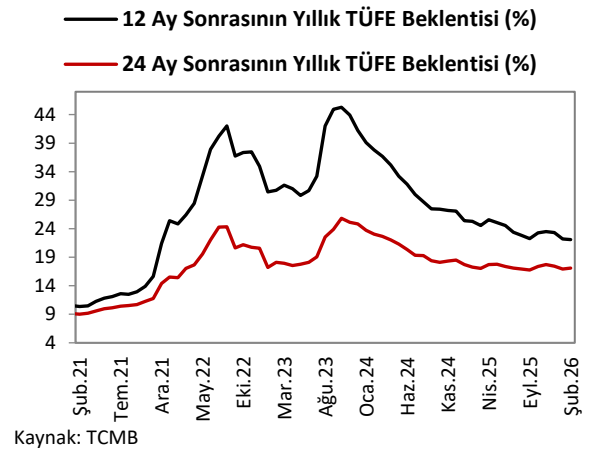
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



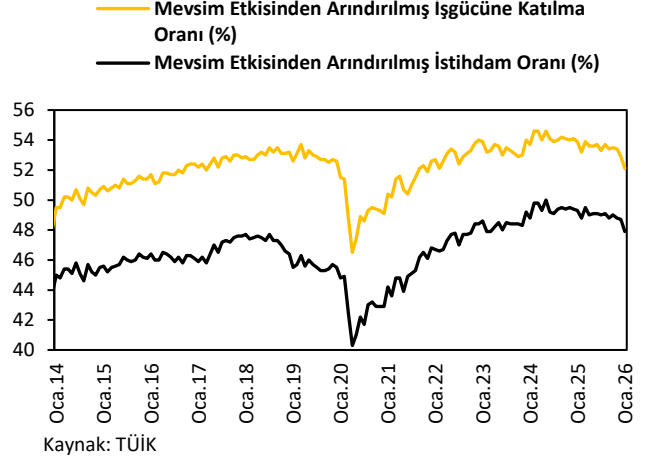
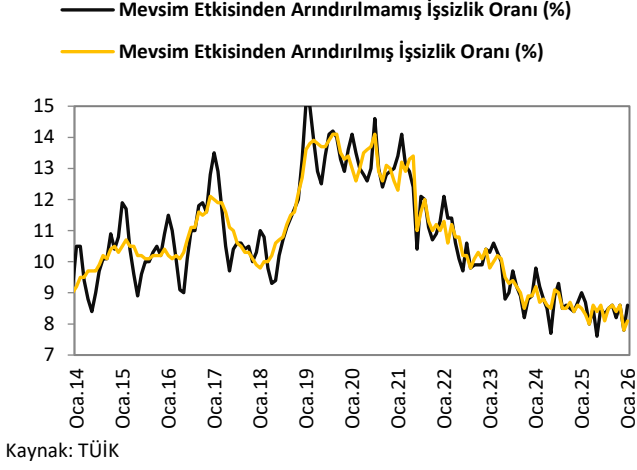
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

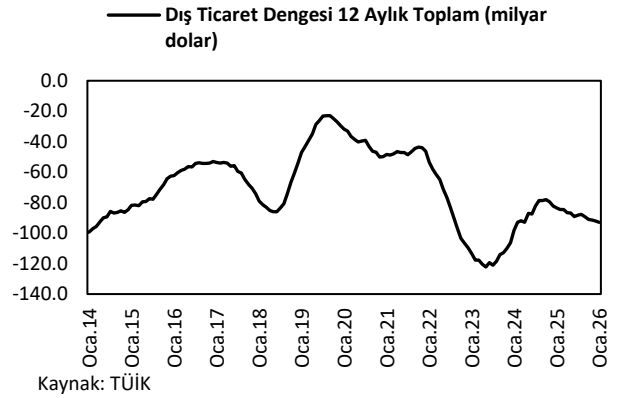
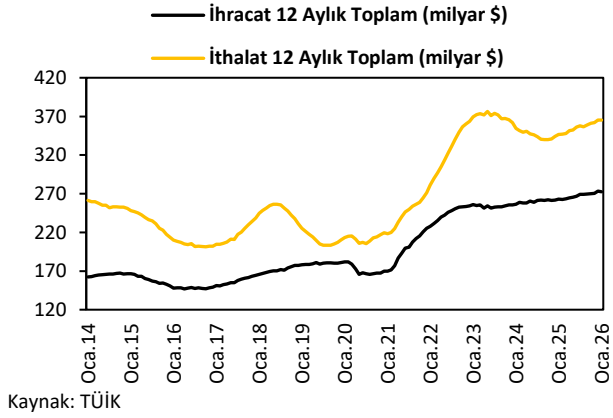
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

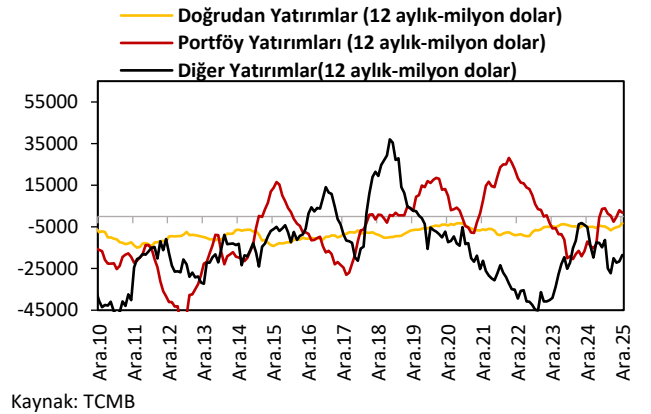
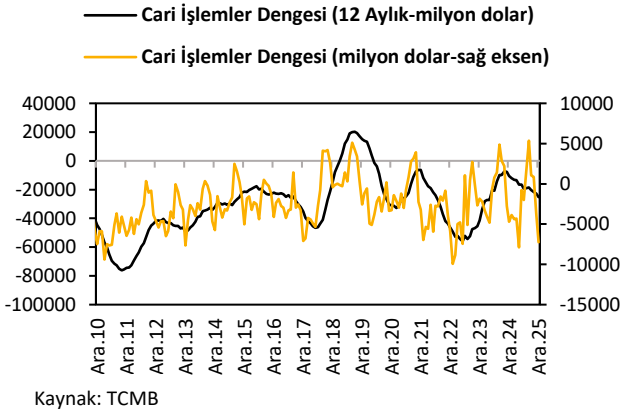
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



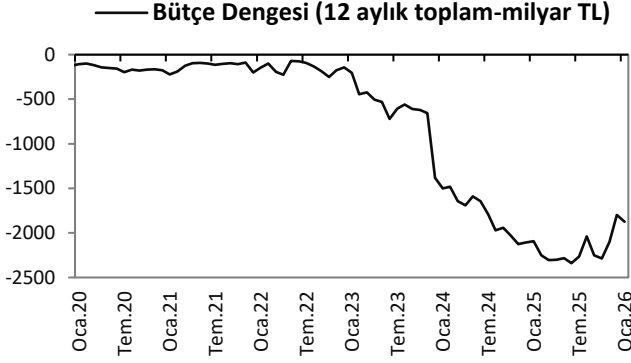
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

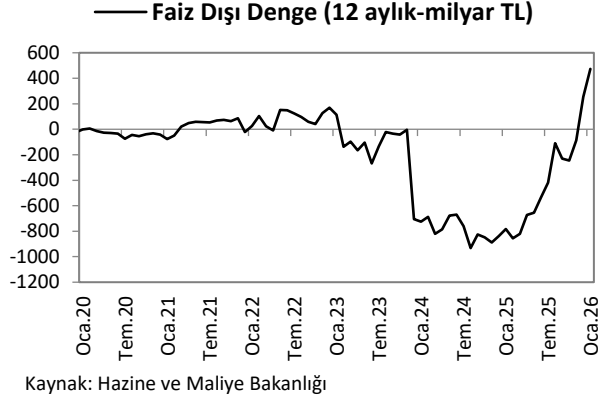


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

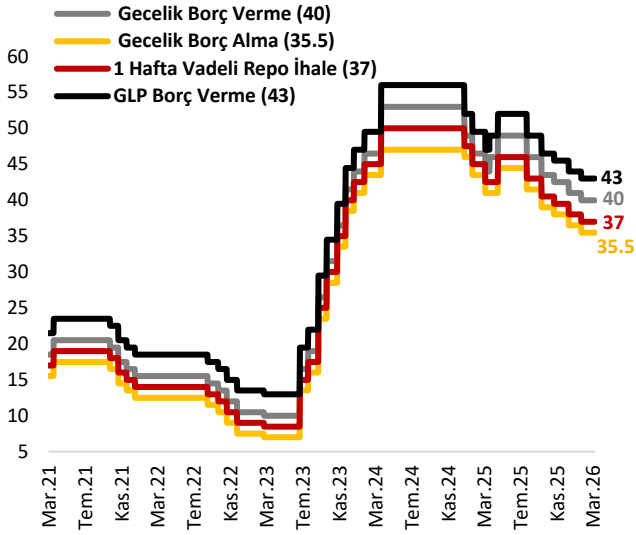
Bütçe Dengesi



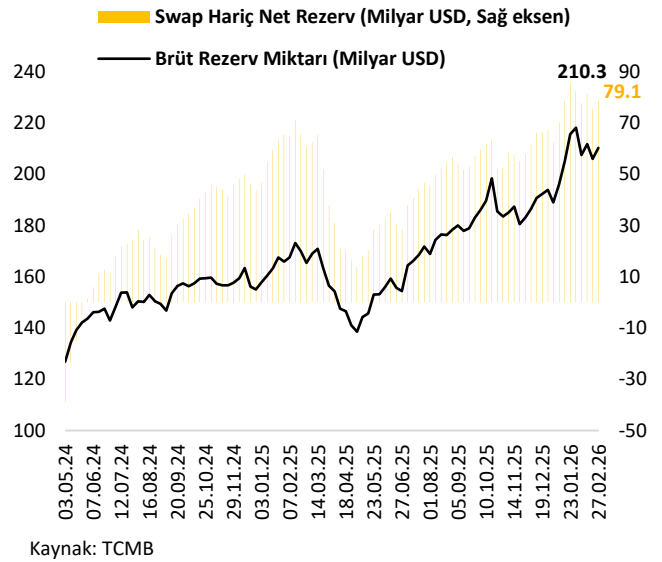
Faiz Dışı Denge



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	5.0	8.9	2.3	77.3
2024	44,587,225	3.3	8.6	7.0	75.6
2025	63,020,905	3.6	8.1 (Ocak 2026)	-2.1 (Aralık)	74.0 (Şubat 2026)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE		Yİ – ÜFE	
2024	44.4	45.34		28.52	
2025	30.89	31.08		27.67	
2026 (Şubat)	31.53	29.46		27.56	
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 Yayımlanan (27.02.2026)	10,932,184	25,641,237	28,583,972	838,518	73,432
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 Yayımlanan (09.03.2026)	35.50		40.00		37.00
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi		İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi
2023	-41.5		354.4	256.2	-98.2
2024	-10.4		346.5	262.9	-83.6
Son Yayımlanan	-7.2 (Aralık)		28.7 (Ocak)	20.3 (Ocak)	-8.4 (Ocak)
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku		Merkezî Yön. Dış Borç Stoku		Kamu Net Borç Stoku
2024	4,959.9		4,297.5		7,142.6
2025	8,152.8		5,503.4		8,236.1 (2025Ç3)
2026 (Ocak)	8,597.1		5,667.1		--
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri		Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge
2024 (Aralık)	1,706.8		877.6	-829.2	-754.0
2025 (Aralık)	1,792.0		1,263.9	-528.1	-411.5
2026 (Ocak)	1,635.8		1,421.2	-214.5	241.9
Rasyolar (%)					
Bütçe Açığı/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
2.9 (2025)		24.5 (2025Ç3)			-1.6 (2025)