

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (9 – 13 Mart)****Türkiye**

- TCMB, 2026 yılının ikinci Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tuttu. Gecelik vadede borç verme faiz oranını %40, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %35.5 seviyesinde korudu.
- Cari işlemler dengesi Ocak ayında 4.8 milyar dolar olan piyasa beklentilerinin üzerinde 6.8 milyar dolar açık verdi. TCMB tarafından birincil gelir dengesi kaleminde veri kalitesini artırmak amacıyla yapılan güncellemeyle birlikte, 2025 yılı 12 aylık cari işlemler açığı 25.2 milyar dolardan 32.9 milyar dolara yükseldi.
- Sanayi üretim endeksi, Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık %2.6 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.8 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında bir önceki aya göre %2.8 azaldı.
- Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre, cari yıl sonu TÜFE beklentisi bir önceki dönemdeki %24.11'den %25.38'e yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %22.10'dan %22.17'ye, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17.11'den %17.30'a çıktı.
- Konut satışları, Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5.9 artarak 124 bin 549 olarak gerçekleşti.
- Perakende satışlar, Ocak ayında aylık bazda %2.4; yıllık bazda %18.8 arttı.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, bono ve tahvilde ihale öncesi satışlarla birlikte toplam 46 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi.
- Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Alparslan Bayraktar, Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) üye ülkelerinin aldığı tarihi karar doğrultusunda Türkiye'nin stratejik petrol rezervlerinden 11.6 milyon varillik kullanım gerçekleştireceğini açıkladı.

**ABD**

- ABD Başkanı Donald Trump, Orta Doğu'da tırmanan gerilimin ardından yükselen enerji fiyatlarına ilişkin olarak, petrol fiyatlarını düşürmek amacıyla bazı yaptırımların kaldırıldığını açıkladı.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, mevcut petrol arzının küresel erişimini artırmak için denizde bekleyen Rus petrolünün satın alınmasına geçici olarak izin verildiğini bildirdi.
- ABD Yüksek Mahkemesi'nin kısa süre önce yasa dışı olduğuna hükmettiği tarifelere karşı, Donald Trump yönetimi Çin, Meksika ve Avrupa Birliği dahil 16 ekonomi hakkında "Section 301" kapsamında ticaret soruşturması başlattı.
- Trump, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın bir sonraki para politikası toplantısını beklemeden faiz oranlarını "derhâl" düşürmesi gerektiğini ifade etti.
- Enflasyon Şubat ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.3; yıllık bazda %2.4 artış kaydetti. Çekirdek enflasyon, Şubat ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.2; yıllık bazda ise %2.5 artış kaydetti.
- Şubat ayında bütçe açığı 307.5 milyar dolar olarak gerçekleşirken, 2026 mali yılının ilk beş ayında toplam 1 trilyon 4 milyar dolara ulaştı.
- Kişisel gelirler Ocak ayında bir önceki aya göre %0.5 olan beklentilerin altında %0.4 artış gösterdi.
- Kişisel harcamalar ise Ocak ayında bir önceki aya göre %0.3 olan beklentilerin üstünde %0.4 artış gösterdi.
- Kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) Ocak ayında yıllık bazda %2.9 olan beklentilerin altında %2.8 arttı. Çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) ise Ocak ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %3.1 artış gösterdi.
- 2025 yılının dördüncü çeyreğinde %1.4 olan ABD ekonomisi büyüme verisi ikinci tahminde %0.7 olarak aşağı yönlü revize edildi.

**Asya**

- Japonya ekonomisi 4.çeyrekte yıllıklandırılmış bazda beklentilerin üzerinde %1.3 büyüdü.

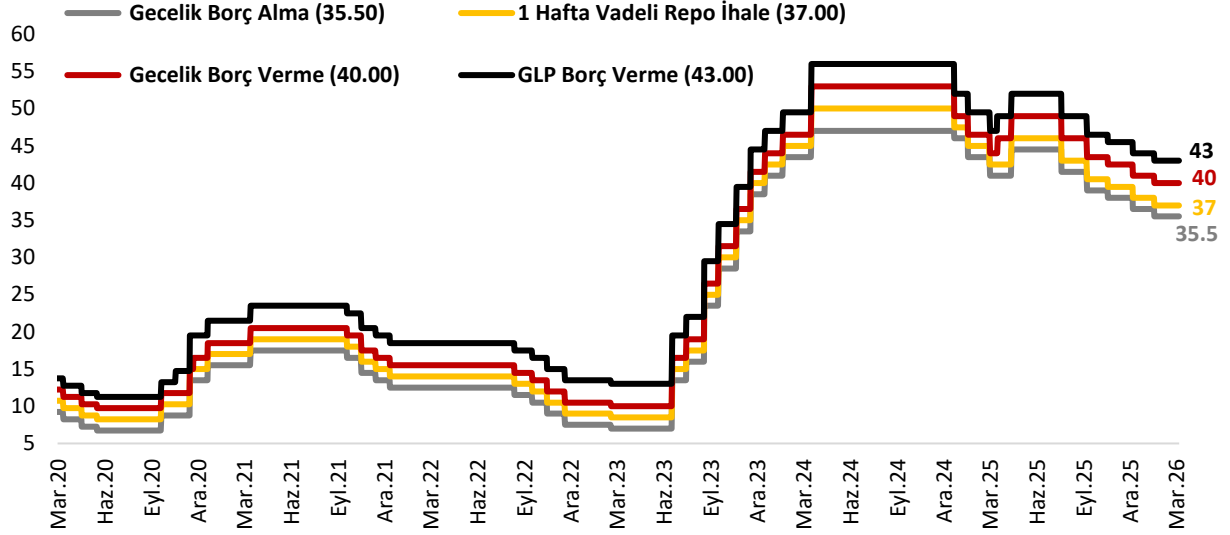
**Diğer**

- Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) üye ülkeleri, stratejik petrol rezervlerinden 400 milyon varilin piyasaya sürülmesi konusunda anlaşmaya vardı.

## Ayrıntılar...

### Yurt içi

**TCMB, 12 Mart'ta gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel sabit bıraktı.**



Kaynak: TCMB

TCMB 12 Mart tarihli toplantısında, politika faizinde ve faiz koridorunda piyasa beklentilerine paralel değişikliğe gitmeyerek bir haftalık repo faizini (politika faizi) %37.00'de, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40.00'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını %35.50'de bıraktı.

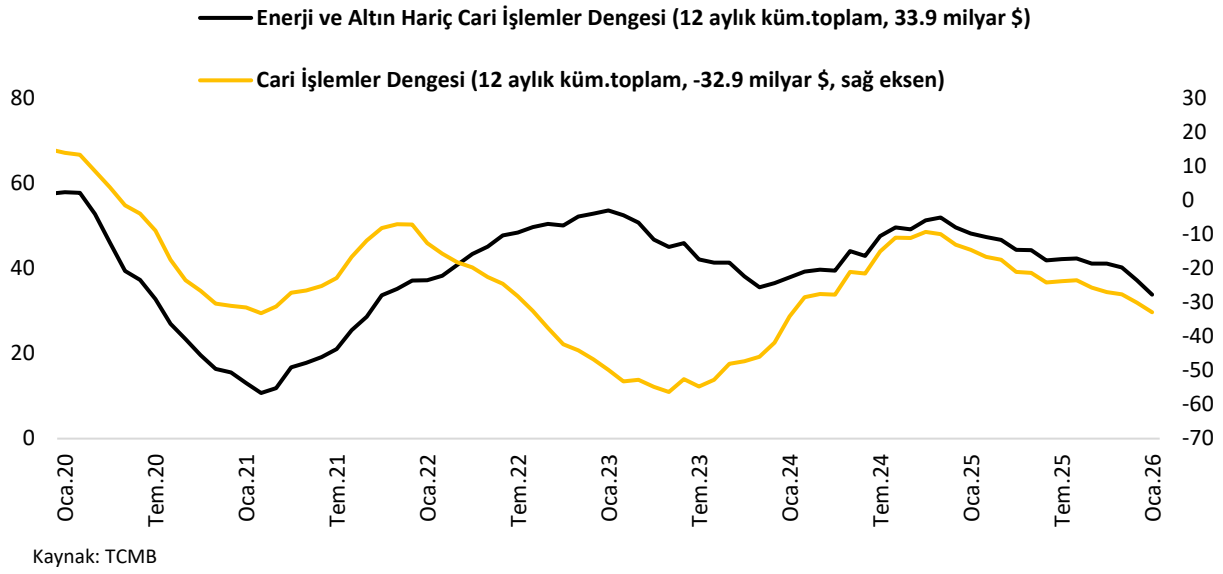
Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin Şubat ayında yataya yakın seyrettiği belirtildi. Jeopolitik gelişmeler neticesinde belirsizliklerin arttığı, küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükseliş gözlemlendiği, söz konusu unsurların enflasyon görünümü üzerinde oluşturabileceği riskleri sınırlamak amacıyla sıkı para politikasını destekleyici kararlar ve eşgüdüm dâhilinde mali tedbirler alındığı ifade edildi. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği bildirildi.

TCMB, karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

Kurulun, politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde deşgenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği ifadesi korundu.

Adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği belirtildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı aktarıldı.

## Cari işlemler açığı 2026 yılının ilk ayında 6.8 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık verdi.

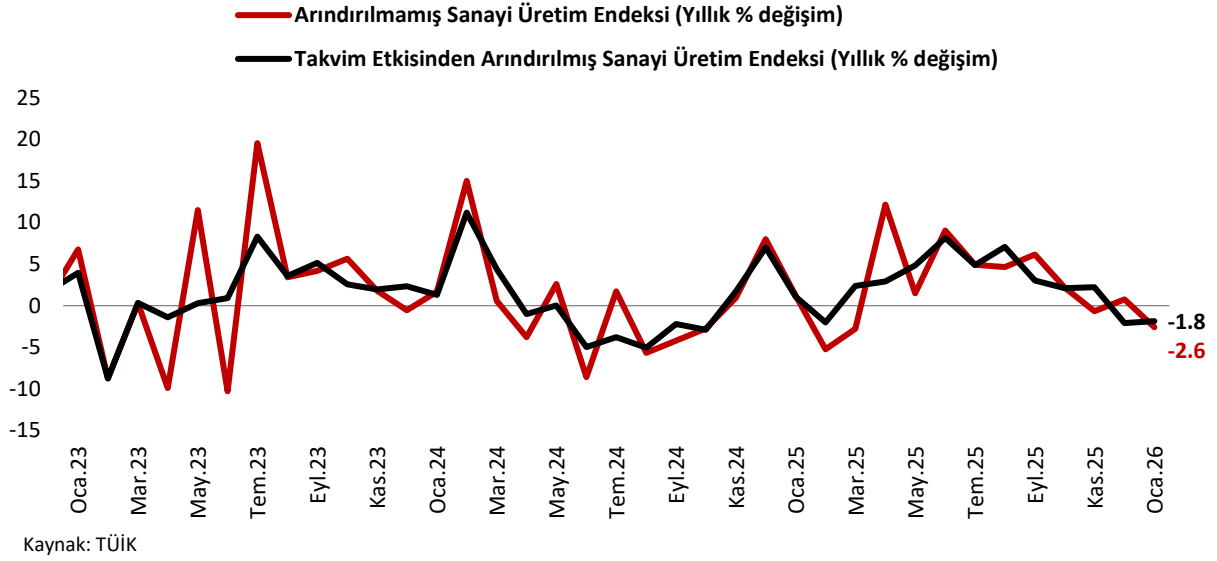


Ocak ayında geçen yılın aynı ayına göre %69 artan cari işlemler açığı 6.8 milyar dolar açık verdi (piyasa beklentisi: 4.8 milyar dolar). Yerleşiklik esasının ödemeler dengesi istatistiklerine tam yansıtılması çalışmaları kapsamında gerçekleştirilen revizeler belirleyici olmakla birlikte dış ticaret açığında yıllık bazda görülen genişleme, cari açığın beklentinin üstünde açıklanmasında etkili oldu.

2025 yılını revize öncesi 25 milyar dolar seviyesinde tamamlayan 12 aylık cari işlemler açığı bu düzenleme ile birlikte 30 milyar dolara yükseldi. Ocak ayında ise söz konusu kalem 33 milyar dolar oldu. Diğer yandan, Aralık ayında enerji ve altın hariç cari denge yedi ayın ardından ilk defa “açık” vermesinin akabinde Ocak ayında bu görünümünü güçlendirerek 1.2 milyar dolar açık verdi.

Finansman hesabı tarafında ise 22 milyon dolarlık sınırlı bir doğrudan yatırım girişi olurken, portföy yatırımlarından 8.4 milyar dolar, diğer yatırımlardan 11.6 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Finans hesabının önemli iki kalemi olan portföy ve diğer yatırımlardaki sermaye girişlerinin desteğiyle Ocak ayında rezerv varlıklar Temmuz 2025’ten sonra gördüğü en yüksek seviye olan 12 milyar dolar artış gerçekleştirdi. Net hata noksan kaleminde ise 1.2 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

### Sanayi üretim endeksi Ocak ayında yıllık %1.8; aylık %2.8 azaldı.



Sanayi üretim endeksi, Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık %2.6 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.8 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Ocak ayında bir önceki aya göre %2.8 azaldı.

Sektörlere göre değerlendirildiğinde, söz konusu azalışta imalat sanayi sektörü ile madencilik ve taş ocakçılığı sektörlerinde yaşanan azalışın etkili olduğu görüldü. Özellikle imalat sanayinin alt kalemlerinden giyim eşyaları imalatı yıllık %26 azalarak, sanayi üretim endeksini 1.5 puan azalış yönü etkiledi. Ana sanayi gruplarına göre değerlendirildiğinde, sanayi üretim endeksinin azalışında belirleyici olan ana grup, dayanıklı tüketim malı imalatının yıllık %17 azalışı oldu. Söz konusu grup sanayi üretim endeksini 2 puan azalış yönü etkiledi. Dayanıklı tüketim malı imalatının yanı sıra dayanıklı tüketim malı imalatı da azalışına devam etti. Bu durum sanayi üretim endeksinde iç talebin katkısındaki azalışın Aralık ayında olduğu gibi Ocak ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Teknolojiye göre değerlendirme yapıldığında, düşük teknoloji ürün üretiminin yıllık %9 azalışı sanayi üretim endeksindeki azalışı hazırladı. Buna karşın, yüksek teknoloji ürün üretimi yıllık %22 artarak bu azalışı sınırladı.

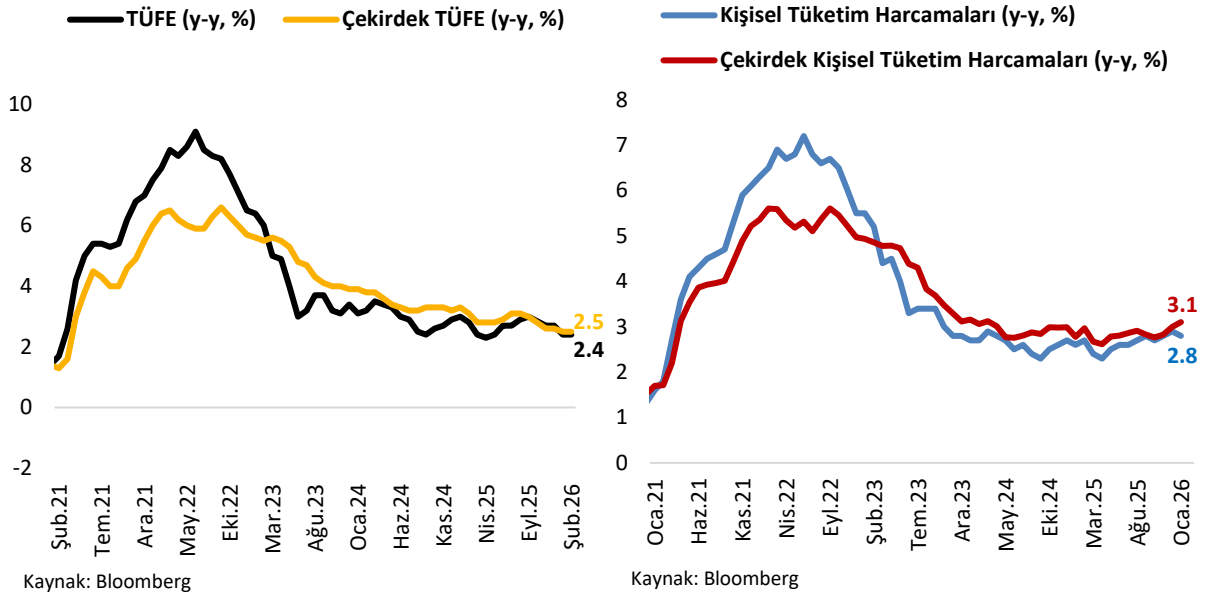
Sanayi üretim endeksinin 2026 yılının Şubat ayına ilişkin öncül göstergeleri ise karışık bir görünüm çiziyor. Bununla birlikte, geçtiğimiz yılın Şubat ayında sert düşen sanayi üretimi baz etkisinin olumlu katkısıyla Şubat ayında bir miktar toparlanabilir.

### TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

|                              | 2026 Şubat ayı anket dönemi | 2026 Mart ayı anket dönemi |
|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Dolar/TL (cari yıl sonu)     | 51.09                       | 50.96                      |
| TÜFE (cari yıl sonu, %)      | 24.11                       | 25.38                      |
| TÜFE (12 ay sonrası, %)      | 22.10                       | 22.17                      |
| TÜFE (24 ay sonrası, %)      | 17.11                       | 17.30                      |
| Büyüme (2026, %)             | 3.9                         | 3.8                        |
| Cari Denge (2026, milyar \$) | -26.3                       | -31.6                      |

## Yurt dışı

ABD’de tüketici enflasyonu Şubat ayında beklentilere paralel gerçekleşti.



ABD’de enflasyon Şubat ayında aylık bazda beklentilere paralel %0.3; yıllık bazda da piyasa beklentilerine paralel %2.4 artış gösterdi.

Çekirdek enflasyon, Şubat ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.2; yıllık bazda ise %2.5 artış gösterdi. Enerji grubunda aylık bazda %0.6, yıllık bazda ise %0.5 artış kaydedildi. Gıda fiyatları Şubat ayında aylık bazda %0.3, yıllık bazda ise %2.4 arttı.

Temel mal (enerji ve gıda hariç) grubunda aylık bazda %0.1, yıllık bazda ise %1 artış yaşandı. Enerji hizmetleri hariç hizmetler kalemi ise aylık bazda %0.3; yıllık bazda ise %2.9 artış kaydetti.

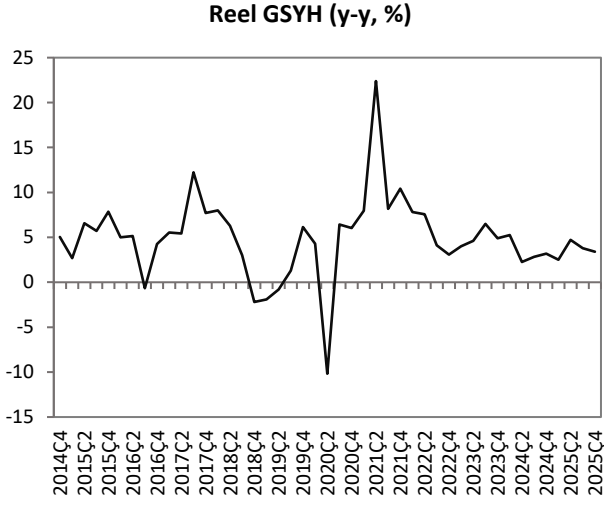
Kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) Ocak ayında %2.9 olan beklentilerin altında %2.8 arttı. Fed’in yakından izlediği enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE (gıda ve enerji hariç) Ocak ayında beklentilere paralel olarak %3.1 artış gösterdi.

## Haftalık Veri Takvimi (16 – 20 Mart 2026)

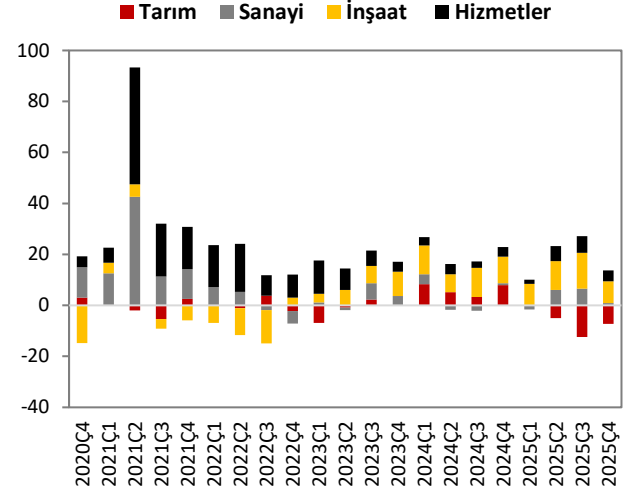
| Tarih      | Ülke         | Açıklanacak Veri                      | Önceki            | Beklenti      |
|------------|--------------|---------------------------------------|-------------------|---------------|
| 16.03.2026 | Türkiye      | Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat) | -214.5 milyar ₺   | --            |
|            | ABD          | New York Fed İmalat PMI (Mart)        | 7.1               | 3.9           |
|            |              | Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)           | %0.7              | %0.1          |
| 17.03.2026 | Türkiye      | Konut Fiyat Endeksi (Şubat, y-y)      | %27.7             | --            |
|            | ABD          | Bekleyen Konut Satışları (Şubat, y-y) | -%1.2             | --            |
|            | Euro Bölgesi | ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Mart)     | 39.4              | --            |
|            | Almanya      | ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Mart)     | 58.3              | 41.5          |
|            | İtalya       | TÜFE (Şubat, y-y)                     | %1.0              | %1.6          |
| 18.03.2026 | ABD          | ÜFE (Şubat, a-a)                      | %0.5              | %0.3          |
|            |              | Fabrika Siparişleri (Ocak, a-a)       | -%0.7             | --            |
|            |              | Fed Toplantısı ve Faiz Kararı         | %3.75             | %3.75         |
|            |              | Fed Ekonomik Projeksiyonları          | --                | --            |
|            | Euro Bölgesi | TÜFE (Şubat, y-y)                     | %1.7              | %1.9          |
|            | Japonya      | Dış Ticaret Dengesi (Şubat)           | -1,152.6 milyar ¥ | -460 milyar ¥ |
| 19.03.2026 | ABD          | İnşaat İzinleri (Ocak)                | 1.455 milyon adet | --            |
|            |              | Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları    | 213 bin kişi      | --            |
|            |              | Philadelphia Fed İmalat PMI (Mart)    | 16.3              | --            |
|            |              | Yeni Konut Satışları (Ocak, a-a)      | -%1.7             | -%2.7         |
|            | Euro Bölgesi | ECB Toplantısı ve Faiz Kararı         | %2.15             | %2.15         |
|            | İngiltere    | İşsizlik Oranı (Ocak)                 | %5.2              | --            |
|            |              | BoE Toplantısı ve Faiz Kararı         | %3.75             | %3.75         |
|            | Japonya      | Makine Siparişleri (Ocak, y-y)        | %16.8             | %8.5          |
|            |              | Sanayi Üretimi (Ocak, a-a)            | %2.2              | --            |
|            |              | BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı         | %0.75             | %0.75         |
| 20.03.2026 | Euro Bölgesi | Cari İşlemler Dengesi (Ocak)          | 14.5 milyar €     | --            |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Ocak)            | 12.6 milyar €     | --            |
|            | Almanya      | ÜFE (Ocak, a-a)                       | -%0.6             | --            |
|            | İtalya       | Cari İşlemler Dengesi (Ocak)          | 3.1 milyar €      | --            |
|            |              | Dış Ticaret Dengesi (Ocak)            | 6.0 milyar €      | --            |

## TÜRKİYE

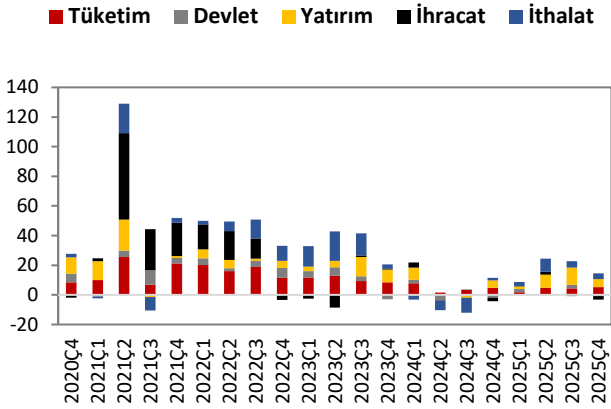
### Türkiye Büyüme Oranı



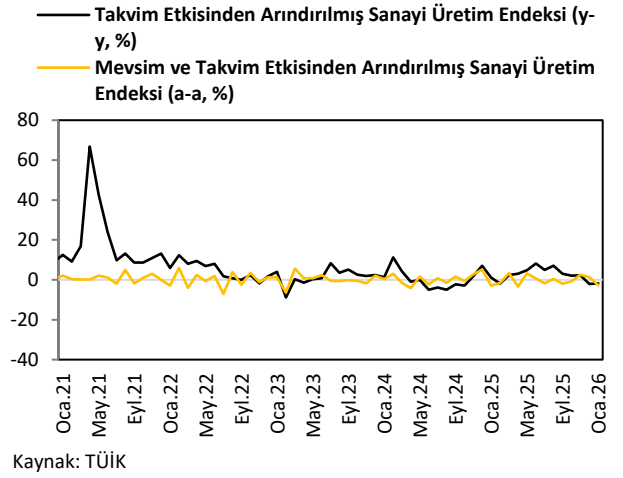
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



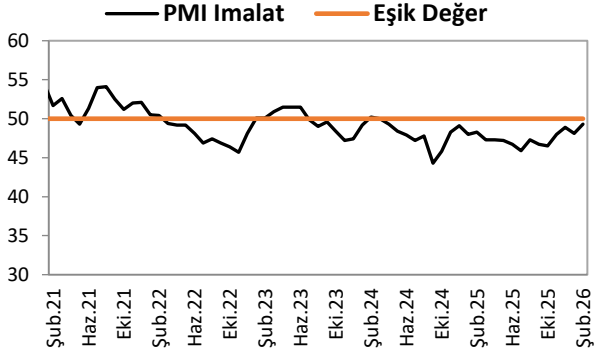
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

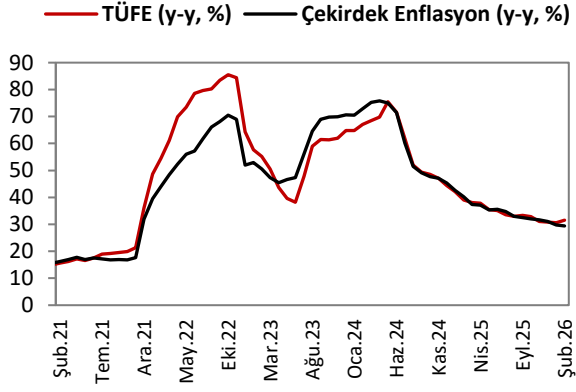


## İmalat PMI

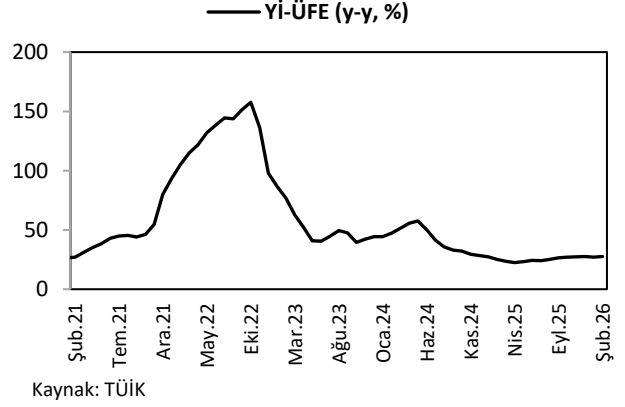


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

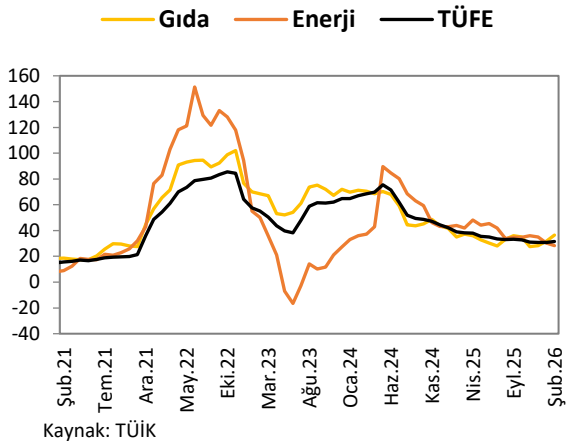
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



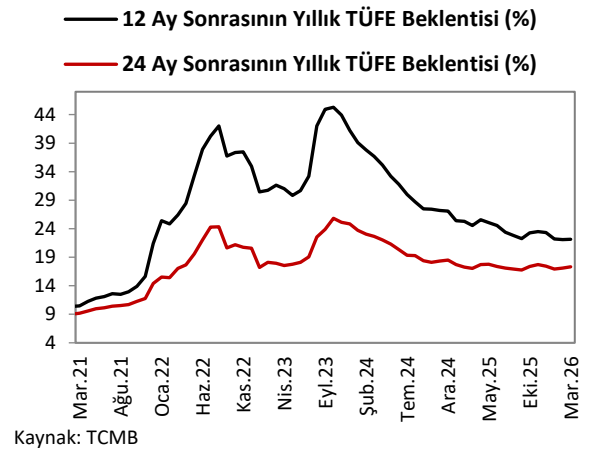
### Yİ-ÜFE



### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



### Enflasyon Beklentileri

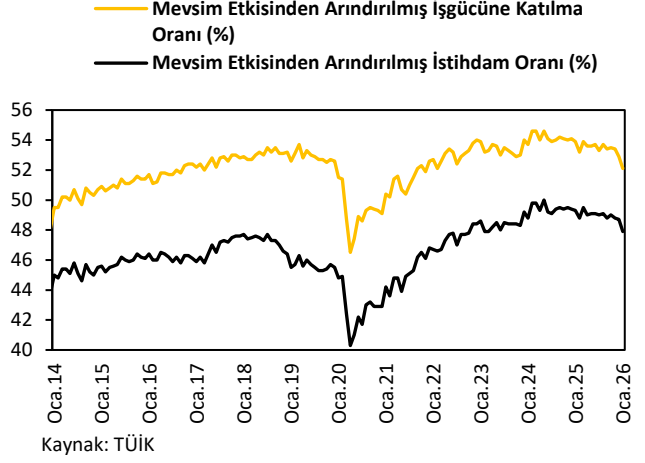
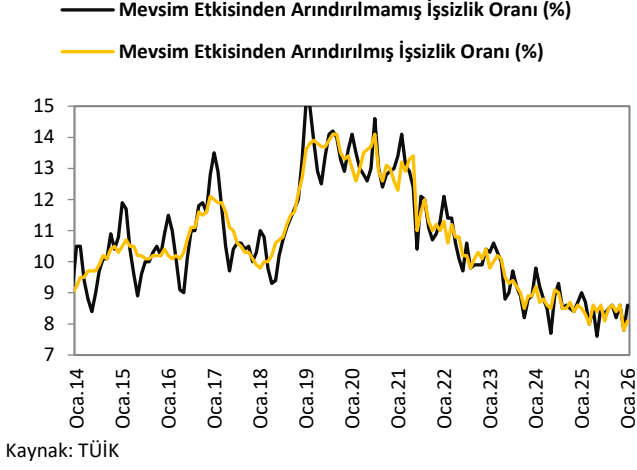




## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

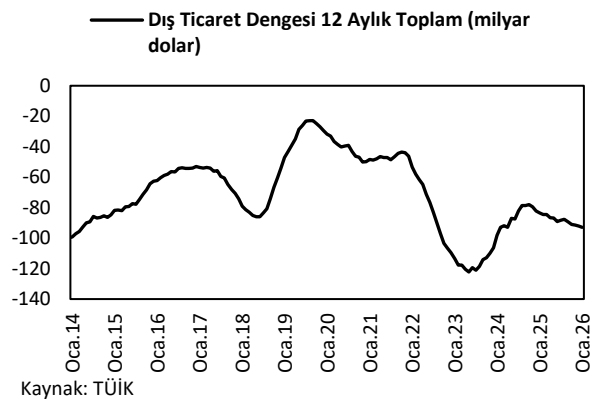
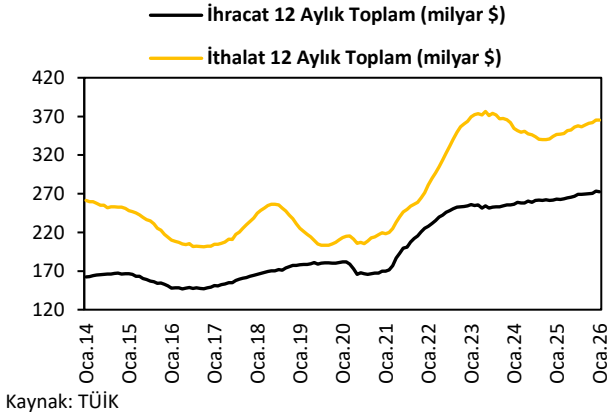
### İşgücüne Katılım Oranı



## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

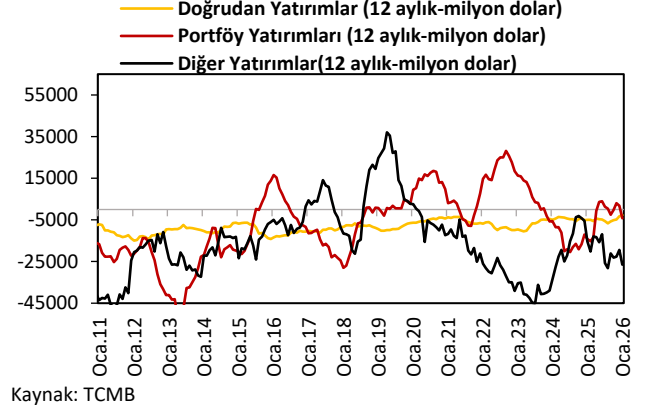
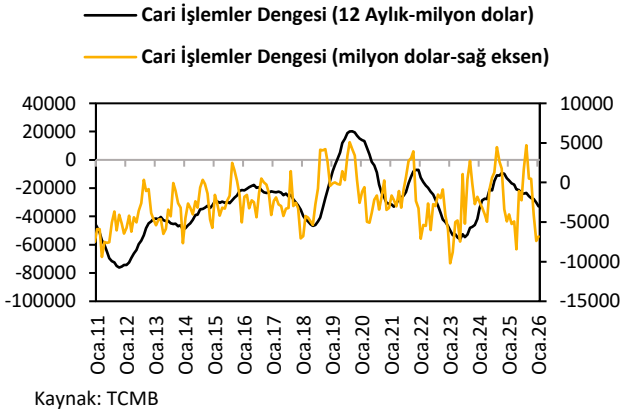
### İthalat-İhracat

### Dış Ticaret Dengesi



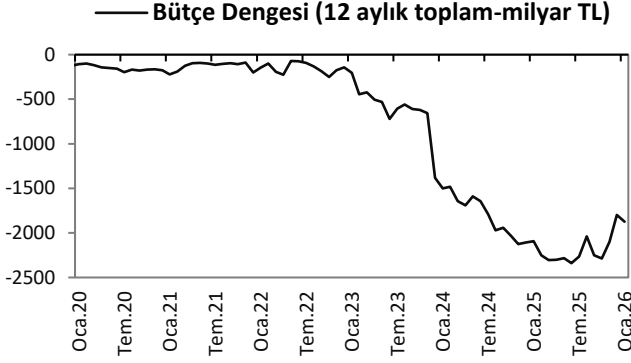
### Cari İşlemler Dengesi

### Sermaye ve Finans Hesabı

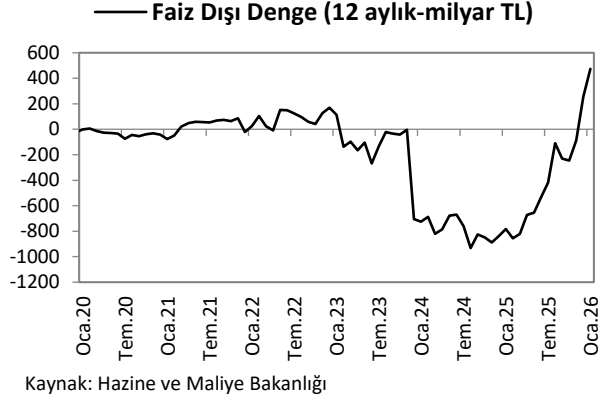


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

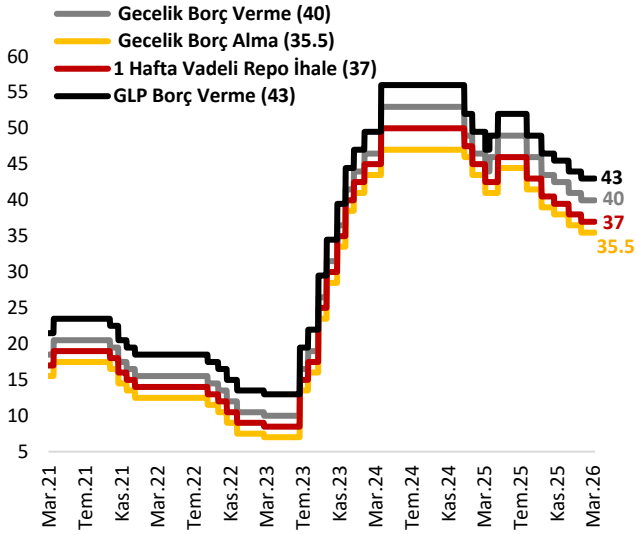
### Bütçe Dengesi



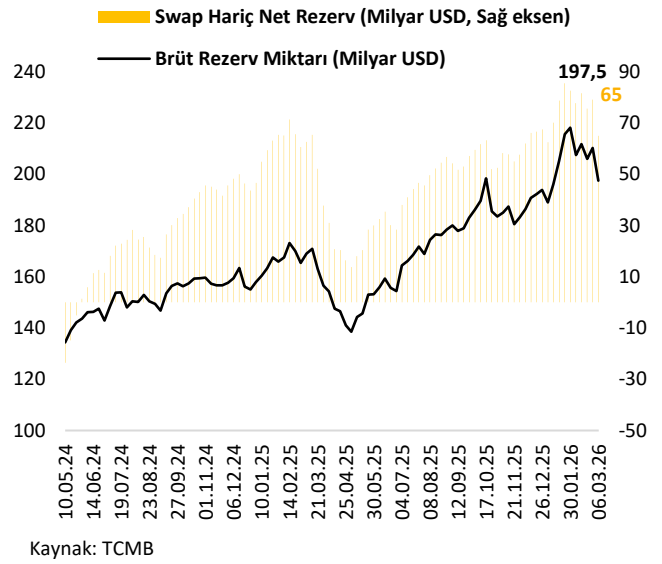
### Faiz Dışı Denge



### 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)                                     | -1.8 (Ocak 2026)                                                | 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 \$)                     |
| 2024                                   | 6,152,095                         | 17,454,451                                             | 19,389,927                                          | 606,984                                                         | 90,737                                                     |
| 2025                                   | 9,759,279                         | 24,560,207                                             | 27,233,238                                          | 817,566                                                         | 76,978                                                     |
| Son Yayımlanan (06.03.2026)            | 10,632,655                        | 25,265,343                                             | 27,983,726                                          | 865,490                                                         | 62,770                                                     |
| 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 (16.03.2026)            | 35.50                             | 40.00                                                  | 37.00                                               |                                                                 |                                                            |
| Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$) |                                   |                                                        |                                                     |                                                                 |                                                            |
|                                        | Cari İşlemler Dengesi             | İthalat                                                | İhracat                                             | Dış Ticaret Dengesi                                             |                                                            |
| 2024                                   | -13.0                             | 354.4                                                  | 256.2                                               | -98.2                                                           |                                                            |
| 2025                                   | -30.1                             | 346.5                                                  | 262.9                                               | -83.6                                                           |                                                            |
| Son Yayımlanan                         | -6.8 (Ocak)                       | 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                           | 5,509.3                                                | 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                                   | 10,777.0                          | 8,670.9                                                | -2,106.1                                            | -835.7                                                          |                                                            |
| 2025                                   | 14,634.6                          | 12,835.5                                               | -1,799.1                                            | 255.2                                                           |                                                            |
| 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)                                          |                                                     | -1.9 (2025)                                                     |                                                            |