

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (16 – 20 Mart)**Türkiye**

- Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Şubat ayında 310.1 milyar TL açık verirken, 2026 yılının aynı ayında 24.4 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Şubat ayında 170.4 milyar TL açık verirken; bu yılın aynı ayında 208.1 milyar TL fazla olarak gerçekleşti.
- Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol, UEA üyesi ülkelerin piyasaya sürülmesi konusunda anlaşmaya vardığı 400 milyon varillik stratejik petrol rezervinin Asya piyasalarına ulaşmaya başladığını açıkladı.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin 12 Mart'ta gerçekleşen PPK toplantı özetinde, jeopolitik gelişmelerle belirsizliklerin arttığı ve Şubat ayında tüketici enflasyonundaki yükselişte gıda grubunun etkisinin öne çıktığı belirtildi.

ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı 48 saat içinde tamamen açmaması halinde enerji altyapısına yönelik adımlar atılabileceğini belirterek Tahran yönetimine çağrıda bulundu.
- Hazine Bakanı Scott Bessent, denizde bekleyen İran petrolünün satışına izin veren, dar kapsamlı ve kısa süreli bir genel lisansın yürürlüğe alındığını açıkladı.
- Ulusal Ekonomi Konseyi Direktörü Kevin Hassett, küresel koordinasyonla yürütülen stratejik petrol rezervi salımlarının, ihtiyaç duyulması hâlinde artırılabilceğini söyledi.
- Fed 2026 yılının ikinci toplantısında da politika faizinde değişikliğe gitmeyerek politika faizini %3.50-%3.75 aralığında sabit bıraktı. Toplantı sonrasında yayımlanan Fed üyelerinin ekonomik projeksiyonlarında 2026 yılı için GSYH büyümesi %2.3'ten %2.4'e, kişisel tüketim harcamaları endeksi (PCE) ise %2.4'ten %2.7'ye yükseltildi.
- Fed Başkanı Jerome Powell, toplantı sonrası yaptığı açıklamada, enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indiriminin gündemde olmadığını vurguladı. Powell, kısa vadeli enflasyon beklentilerinin son dönemde yükseldiğini, bu artışın büyük ölçüde enerji fiyatlarında yaşanan yükselişten kaynaklandığını belirtti.
- Beyaz Saray Sözcüsü Karoline Leavitt, petrol piyasasındaki kısa vadeli aksaklıkları hafifletmek amacıyla Jones Yasası'na 60 günlük muafiyet getirildiğini açıkladı.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde enflasyon, Şubat ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1.9 arttı. Aylık bazda ise %0.7 olan beklentilerinin altında %0.6 arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2026 yılının ikinci 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.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE), 2026 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tutarken, karar dört buçuk yıl sonra ilk defa karşı oy olmadan oybirliği ile alındı.

Asya

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) 2026 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %0.75 seviyesinde sabit bıraktı.
- İran Devrim Muhafızları, İran'ın enerji altyapısına yönelik olası adımların bölgedeki ABD ve İsrail'e ait enerji, bilişim ve su altyapılarını kapsayacak şekilde karşılık bulabileceğini bildirdi

Diğer

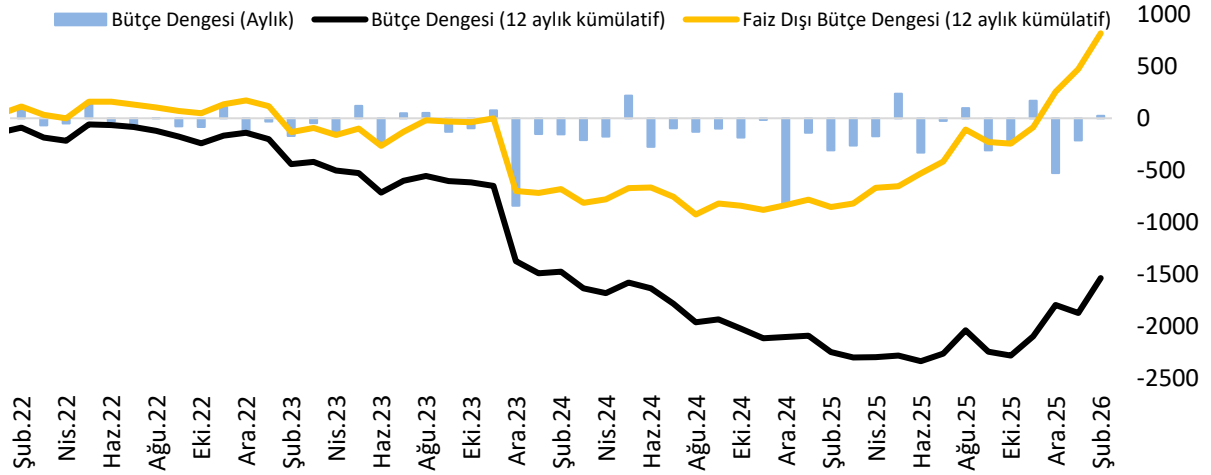
- Uluslararası Enerji Ajansı (UEA) Başkanı Fatih Birol, UEA üyesi ülkelerin piyasaya sürülmesi konusunda anlaşmaya vardığı 400 milyon varillik stratejik petrol rezervinin Asya piyasalarına ulaşmaya başladığını açıkladı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Merkezî yönetim bütçe dengesi Şubat ayında 24.4 milyar TL fazla verdi.

Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Merkezi yönetim bütçe dengesi, 2025 yılı Şubat ayında 310.1 milyar TL açık verirken, 2026 yılının aynı ayında 24.4 milyar TL fazla verdi. Faiz dışı denge ise geçen yılın Şubat ayında 170.4 milyar TL açık verirken; bu yılın aynı ayında 208.1 milyar TL fazla olarak gerçekleşti.

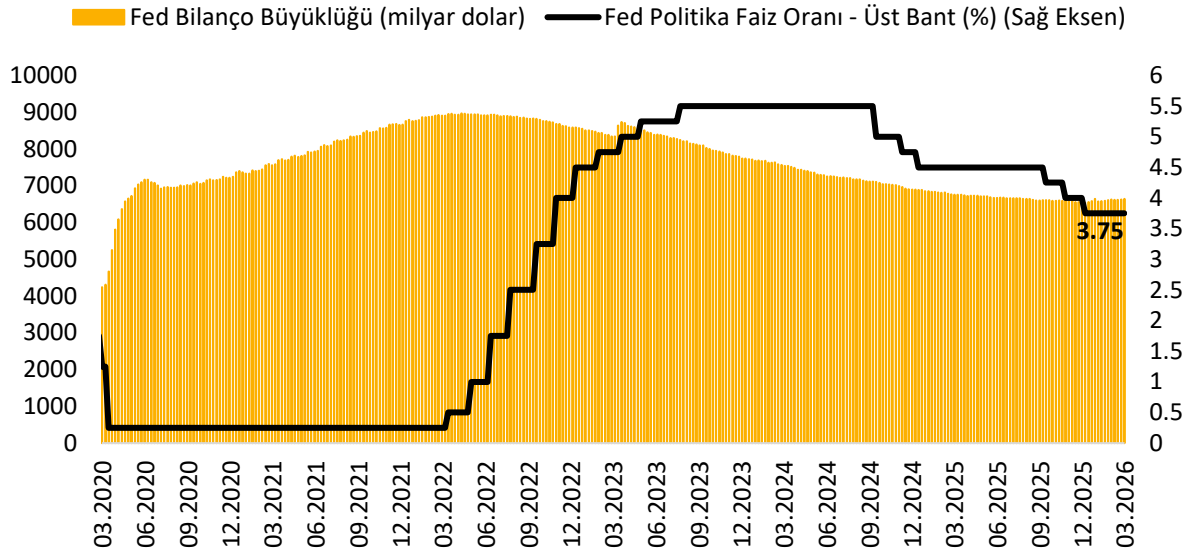
12 aylık kümülatif toplama bakıldığında ise merkezi yönetim bütçe açığı, bir önceki aya göre gerileyerek 1 trilyon 540 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı fazla ise 12 aylık kümülatif toplamda olumlu seyrini sürdürerek 818 milyar TL seviyesine yükseldi.

Gelirler kaleminin belirleyicisi olan ve %82.9'unu oluşturan vergi gelirleri, bir önceki yılın aynı ayına göre %91.8 ile güçlü artış gösterdi. Vergi gelirlerinin dağılımına bakıldığında, en yüksek paya sahip olan gelir ve kazanç üzerinden alınan vergiler, kurumlar vergisinin Şubat ayında toplanmasının etkisiyle yıllık bazda %318.9 artış kaydetti ve bütçeye en yüksek katkısı sağlayan gelir kalemi oldu.

Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, Şubat ayı yıllık enflasyonunun (%31.53) altında %28.6 artış gösterdi. Faiz giderlerindeki artış ise bir önceki ay yaşanan hızlı artışın ardından Şubat ayında %31.5 ile yıllık enflasyon oranı kadar artış gösterdi.

Yurt dışı

Fed, Mart ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak sabit bıraktı.



ABD Merkez Bankası (Fed), 17-18 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda sabit tutarak %3.50-%3.75 aralığında bıraktı. Kurulda 11 üye faizin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, tek muhalif oy faizin 25 baz puan indirilmesi gerektiğini savunan Stephen Miran'dan geldi.

Karar metninde, ekonomik faaliyetin istikrarlı bir seyrde ilerlediği, istihdam piyasasının güçlü kalmaya devam ettiği ve işsizlik oranının son aylarda belirgin bir değişim göstermediği; enflasyonun ise hedefin üzerinde seyrettiği ifade edildi.

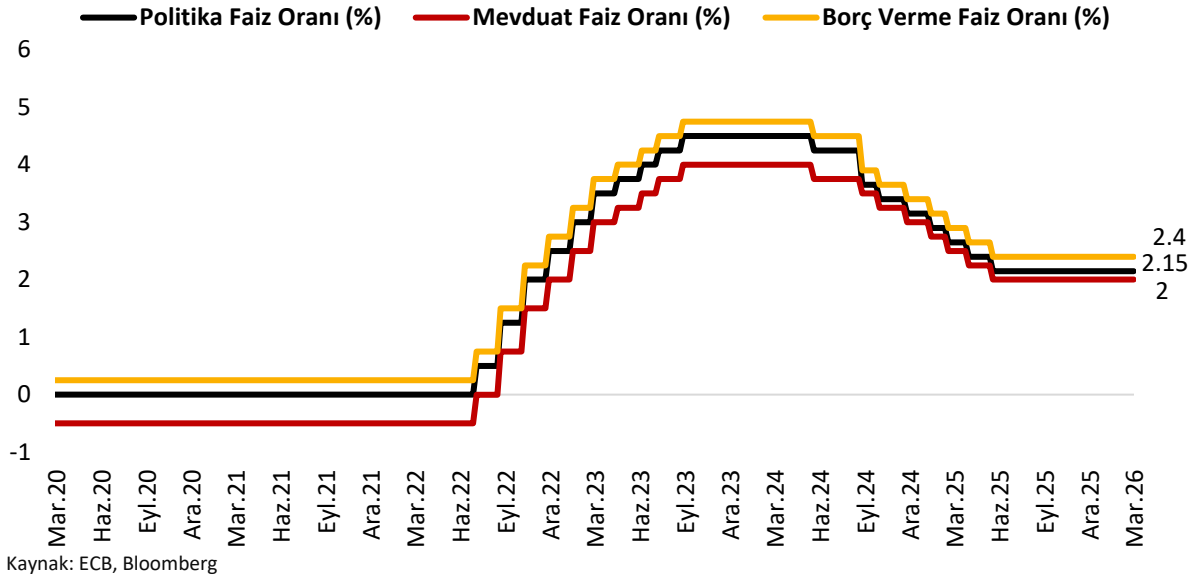
Orta Doğu'daki gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çeken Fed, hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik riskleri yakından izlemeyi sürdüreceğini vurguladı.

Fed, gelecekteki faiz kararlarında ekonomik verileri, görünümdeki değişimleri ve risk dengesini dikkatle değerlendireceğini ifade etti.

Fed Başkanı Powell, enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indiriminin gündemde olmadığını vurguladı.

Kısa vadeli enflasyon beklentilerinin son dönemde yükseldiğine dikkat çeken Powell, bu artışın büyük ölçüde petrol fiyatlarındaki belirgin yükselişten kaynaklandığını belirtti. Yüksek enerji fiyatlarının enflasyonu yukarı çekeceğini ve petrol şokunun bir kısmının çekirdek enflasyona da yansıtacağını ifade eden Powell, mal enflasyonunun seyrini yakından takip ettiklerini söyledi.

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



Avrupa Merkez Bankası (ECB), 2026 yılının ikinci 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.

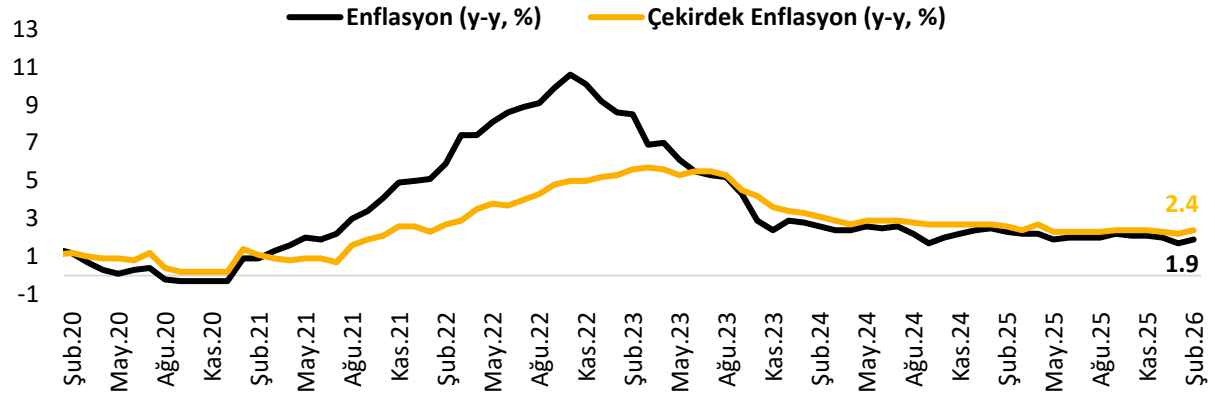
Toplantı sonrası yayımlanan metinde, Orta Doğu'daki savaşın, görünümü önemli ölçüde daha belirsiz hale getirerek enflasyon için yukarı yönlü riskler ve ekonomik büyüme için aşağı yönlü riskler yarattığı vurgulandı. Bu durumun, daha yüksek enerji fiyatları yoluyla kısa vadeli enflasyon üzerinde önemli bir etkiye sahip olacağı, orta vadede ise çatışmanın yoğunluğuna ve süresine hem de enerji fiyatlarının tüketici fiyatlarını ve ekonomiyi nasıl etkileyeceğine bağlı olacağı kaydedildi.

ECB Başkanı Christine Lagarde, karar sonrasında gerçekleştirdiği basın toplantısında, Orta Doğu'daki çatışmaların uzaması halinde enerji fiyatlarının beklenenden daha fazla yükselebileceğine ve bu durumun güven ortamını zedeleyerek hanehalkı ve işletmelerin harcama ve yatırım iştahını azaltabileceğini söyledi. Küresel ticaret hatlarındaki yaşanan aksaklıkların ise tedarik zincirlerini bozarak ihracatı zayıflatabileceğini belirtti. Lagarde, ECB'nin iyi konumlanmış durumda olduğunu, panik halinde olmadıklarını farklı senaryolara karşı hazırlıklı olduklarını kaydetti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Tahminleri				
Yıllık % Değişim	2025*	2026	2027	2028
Büyüme Oranı	1.5	0.9 (1.2)	1.3 (1.4)	1.4 (1.4)
Enflasyon	2.1	2.6 (1.9)	2.0 (2.8)	2.1 (2.0)
Çekirdek Enflasyon	2.4	2.3 (2.2)	2.2 (1.9)	2.1 (2.0)

Kaynak: ECB, Parantez içindeki değerler Aralık 2025 tahminleridir. *2025 yılı gerçekleşmeleri

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Şubat ayında beklentilere paralel yıllık bazda %1.9 arttı.



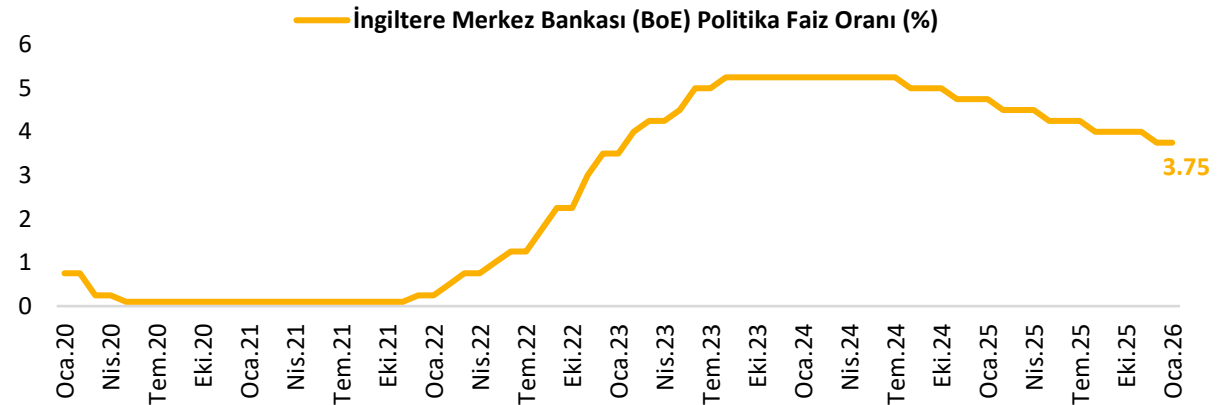
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi'nde enflasyon, Şubat ayında beklentilere paralel olarak yıllık bazda %1.9 arttı. Aylık bazda ise %0.7 olan beklentilerin altında %0.6 arttı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda beklentilere paralel %2.4 artarken; aylık bazda %0.8 arttı.

Şubat ayında enflasyona en yüksek katkı hizmetler kaleminden gelirken, söz konusu kalemde yıllık artış %3.4 oldu. Gıda, alkol ve tütün kalemindeki yıllık artış %2.5 olarak gerçekleşti. Enerji kaleminde ise yıllık bazda %3.1 gerileme görülürken; aylık bazda %0.6 artış kaydedildi.

Avrupa Birliği'nde Şubat ayında yıllık bazda en yüksek artış %8.3 ile Romanya'da görüldü; en düşük artış ise %0.5 ile Danimarka'da kaydedildi.

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



Kaynak: BoE

İngiltere Merkez Bankası (BoE), 2026 yılının ikinci toplantısında politika faizini beklentilere paralel %3.75 seviyesinde sabit tutarken, karar dört buçuk yıl sonra ilk defa karşı oy olmadan oybirliği ile alındı.

Para Politikası Kurulu toplantı tutanaklarında, Orta Doğu'daki durumun ve bunun küresel enerji arzı ve enerji fiyatları üzerindeki etkisini yakından izlemeye devam edileceği belirtilerek, firmaların artan enerji maliyetlerini tüketici fiyatlarına yansıtmasından kaynaklanabilecek dolaylı etkilerin bu yılın üçüncü çeyreğinde enflasyonu yaklaşık çeyrek puan yukarı çekebileceği vurgulandı.

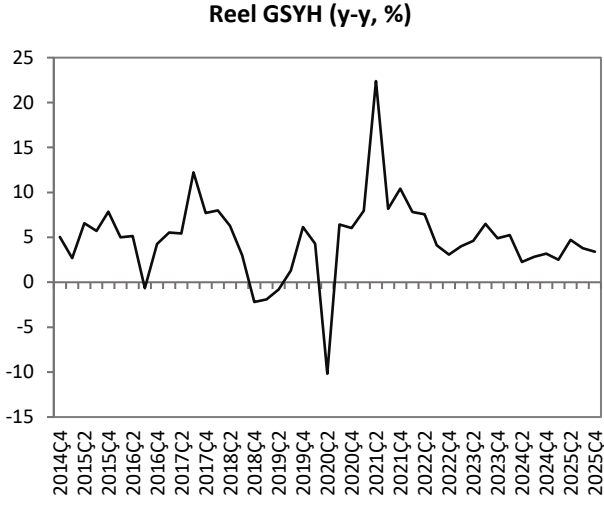
BoE Başkanı Andrew Bailey, Orta Doğu'daki gelişmelerin ardından belirsizliğin arttığı dönemde politika faizini sabit tutmanın doğru adım olduğunu vurgularken, önümüzdeki dönemde piyasaların faiz artış beklentisine ilişkin olarak ise faiz oranlarının artacağına veya sabit tutulacağına dair fikir belirtmenin uygun olmadığını söyledi.

Haftalık Veri Takvimi (23 – 27 Mart 2026)

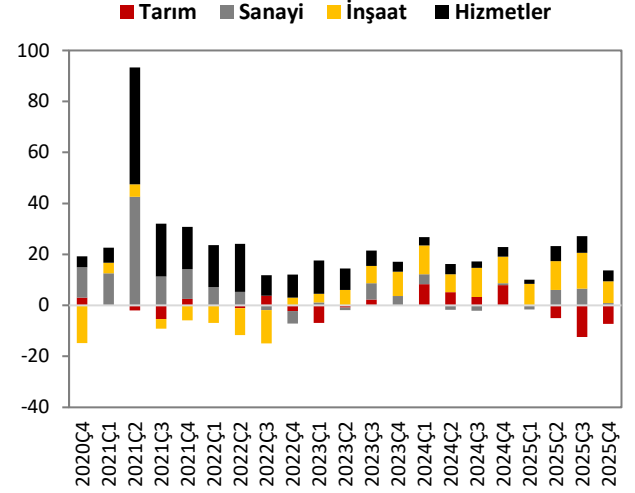
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
23.03.2026	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	85.7	85.0 (Açıklandı)
		Merkezi Yönetim Borç Stoku (Şubat)	14.264 trilyon ₺	--
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Şubat)	0.18	0.04
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart, öncül)	-12.2	-14.2
24.03.2026	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Mart)	104.1	--
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	%73.5	--
	ABD	İmalat PMI (Mart, öncül)	51.6	--
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	51.7	--
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Mart)	-10	-8
		İmalat PMI (Mart, öncül)	50.8	49.5
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	51.9	51.0
		İmalat PMI (Mart, öncül)	50.9	49.8
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	53.5	52.5
		İmalat PMI (Mart, öncül)	50.1	49.0
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	49.6	49.2
		İmalat PMI (Mart, öncül)	51.7	51.1
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	53.9	53.0
		TÜFE (Şubat, y-y)	%1.5	%1.5
		İmalat PMI (Mart, öncül)	53.0	52.8
		Hizmet PMI (Mart, öncül)	53.8	--
25.03.2026	Türkiye	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Mart)	--	--
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	88.6	86.6
	İngiltere	TÜFE (Şubat, y-y)	%3	%3
26.03.2026	ABD	Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	205 bin kişi	210 bin kişi
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Mart)	10	3
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-24.7	-27.0
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	91	89
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	97.4	95.6
27.03.2026	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart)	56.6	54.0
	İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%1.8	-%0.7

TÜRKİYE

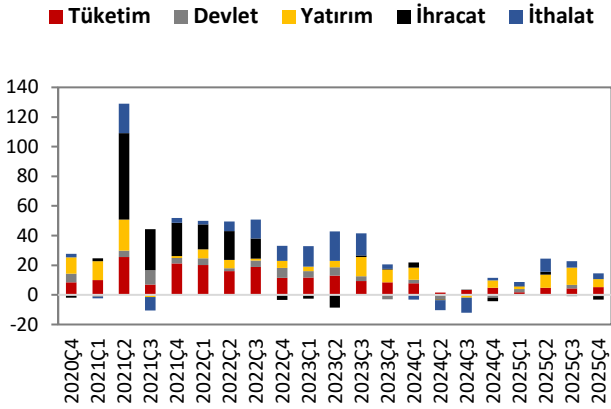
Türkiye Büyüme Oranı



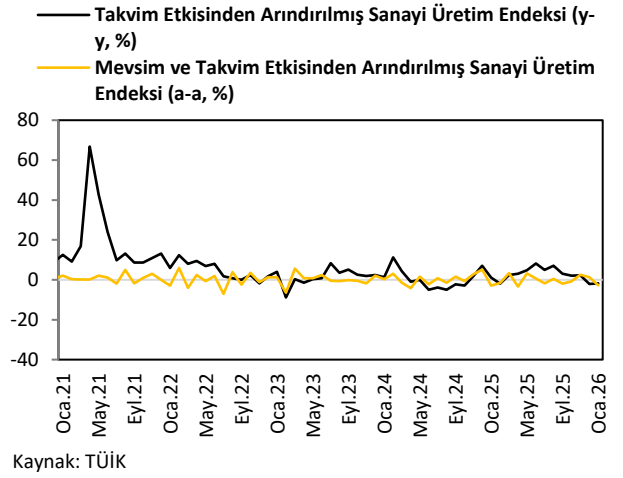
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



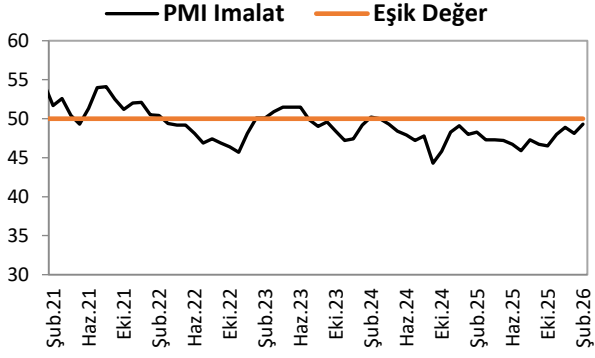
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



Sanayi Üretim Endeksi

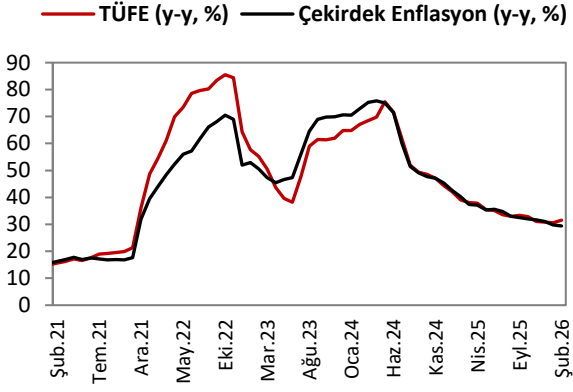


İmalat PMI

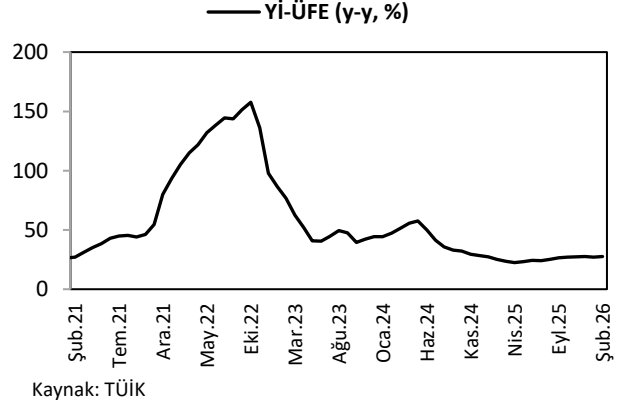


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

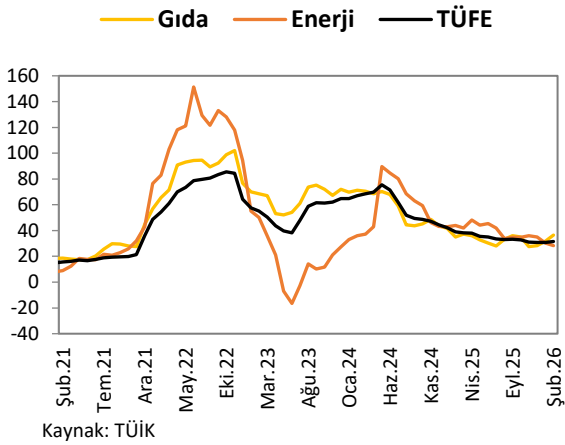
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



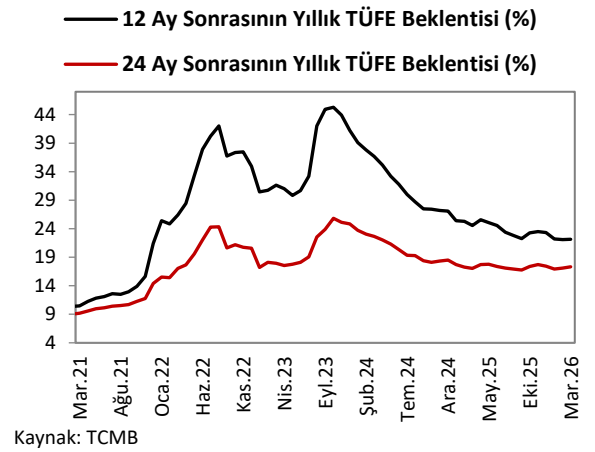
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)



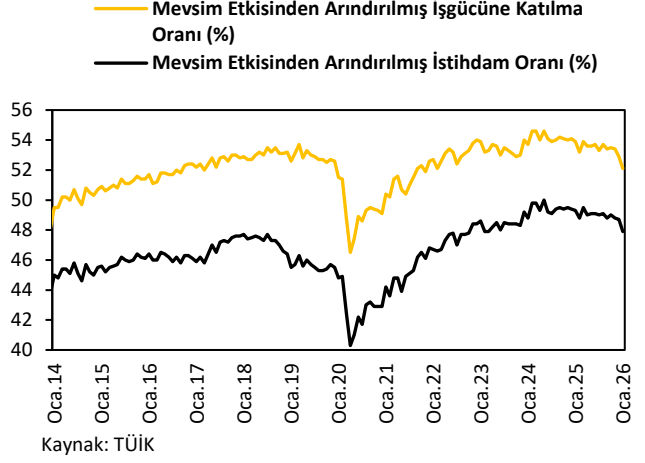
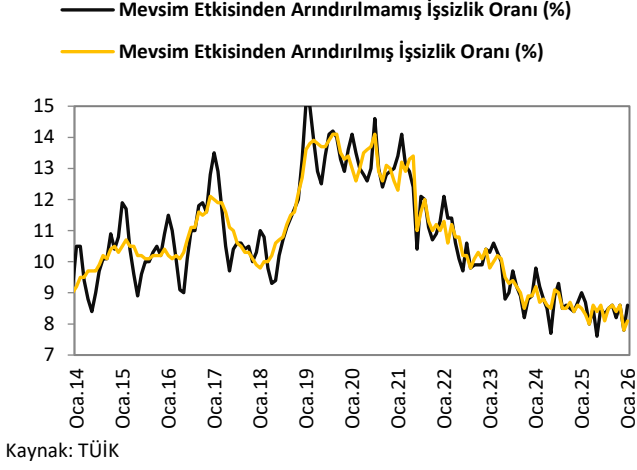
Enflasyon Beklentileri



İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

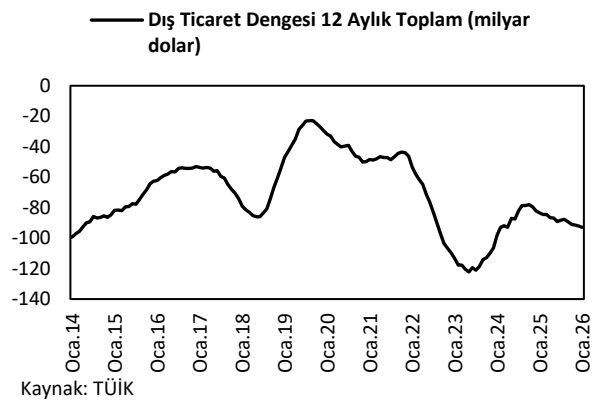
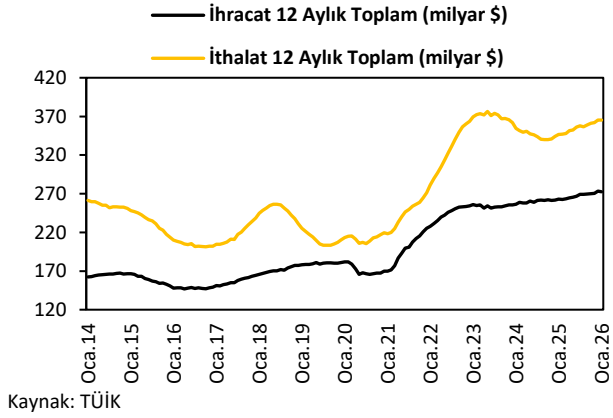
İşgücüne Katılım Oranı



DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

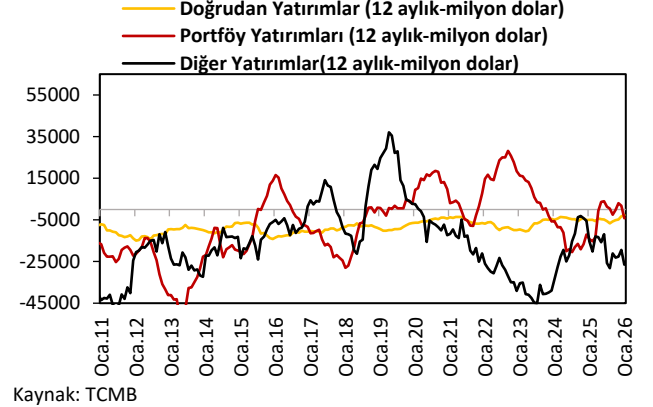
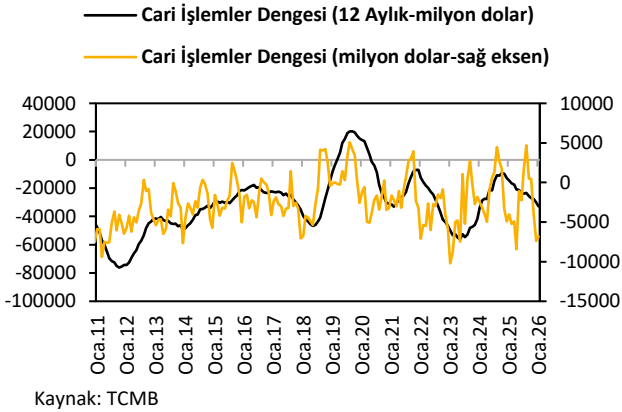
İthalat-İhracat

Dış Ticaret Dengesi



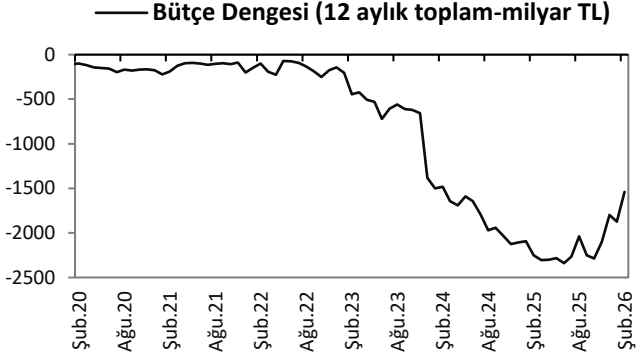
Cari İşlemler Dengesi

Sermaye ve Finans Hesabı

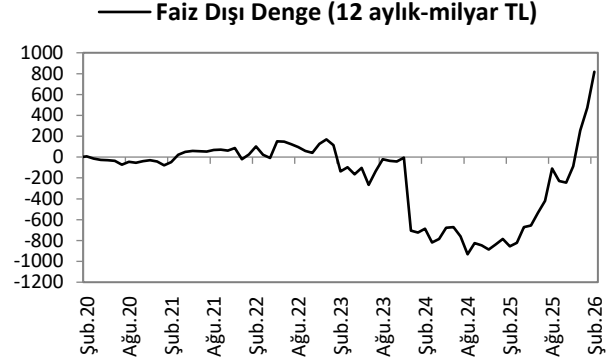


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

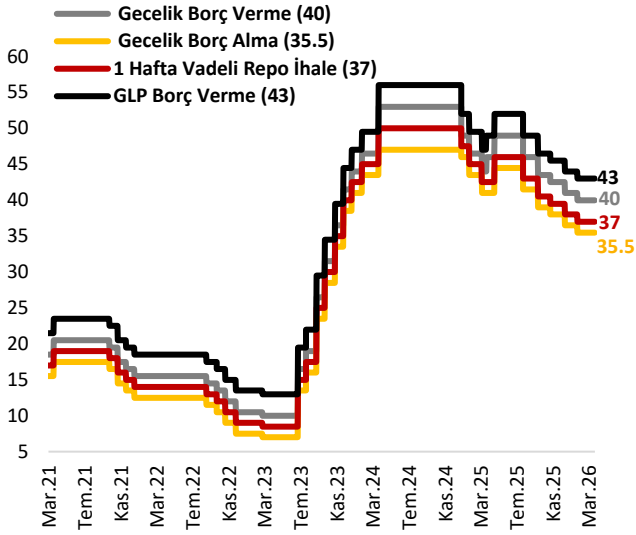
Bütçe Dengesi



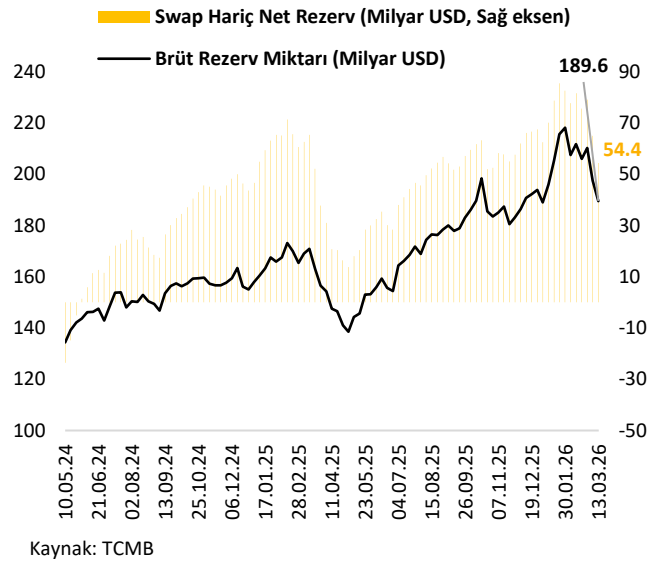
Faiz Dışı Denge



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 (23.03.2026)	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 (Şubat)	1,329.2		1,353.6	24.4	174.2
Rasyolar (%)					
Bütçe Açığı/GSYH		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH			Cari Denge/GSYH
2.9 (2025)		24.5 (2025Ç3)			-1.9 (2025)