

	20.Şub	26.Şub	Değişim		20.Şub	26.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	13.934	13.879	-% 0,4 ▼	EUR/USD	1,1780	1,1797	% 0,1 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 36,29	% 36,25	-4 bp ▼	USD/TL	43,8168	43,8991	% 0,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	223	231	7 bp ▲	EUR/TL	51,6389	51,8068	% 0,3 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.567	1.619	% 3,3 ▲	Altın (USD/ons)	5.103	5.187	% 1,6 ▲
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 4,09	% 4,02	-7 bp ▼	Petrol (USD/varil)	71,8	70,8	-% 1,4 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta Cuma günü ABD’de Yüksek Mahkeme’nin Trump’ın daha önce “ulusal acil durum” kapsamında açıkladığı gümrük vergilerini iptal kararının ardından Trump yönetimi “1974 Ticaret Yasası”na dayandırılan yeni düzenleme ile tüm ülkelere yönelik ek %10’luk gümrük vergisini devreye aldı. Trump’ın Kongre’ye yaptığı “Birliğin Durumu” konuşması da Kasım ayında gerçekleştirilecek ara seçimler öncesinde önümüzdeki dönemde izlenecek politikalara dair ipuçları taşıması açısından yakından izlendi. Yapay zeka alanındaki güncel gelişmelerin teknoloji şirketleri üzerinde yarattığı oynaklıklara bağlı olarak küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyir izledi. Yurt içinde bu hafta TCMB tarafından ilk kez yayımlanan Hanehalkı Beklenti Anketi’nin sonuçları takip edildi. Gelecek haftanın veri gündeminde geçtiğimiz yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi ile Şubat ayı enflasyonu ve İstanbul Sanayi Odası imalat sanayi PMI verileri öne çıkıyor. Küresel tarafta ise ABD’de Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanacak.

ABD’de gümrük vergilerine ilişkin gelişmeler, Trump’ın “Birliğin Durumu” konuşması ve İran ile yürütülen görüşmeler takip edildi.

ABD’de Yüksek Mahkeme geçtiğimiz Cuma Trump’ın geçtiğimiz Nisan’da açıkladığı gümrük vergileri için dayanak olarak öne sürülen Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası’nın devlet başkanına tarife belirleme yetkisi vermediği yönünde karar aldı. Böylece, Trump yönetiminin uyguladığı vergilerin bir kısmı iptal edilirken, ulusal güvenlik kapsamında bazı ürünlere yönelik alınan gümrük vergisi artış kararları ve haksız rekabet dolayısıyla alınan kararlar yürürlükte kalmaya devam ediyor. Trump yönetimi karara tepki olarak ülkelerin geneline %10’luk ek gümrük vergisi uygulama kararı aldı. Ayrıca bu oranın %15 seviyesine çıkarılması yönünde çalışmalar yürütüldüğü haberleri gündemde yer alıyor.

Kasım’daki ara seçimler öncesinde anketlere göre büyük ölçüde ekonomik gerekçelerle seçmenin desteğini bir miktar kaybettiği izlenen Trump “Birliğin Durumu” konuşmasında en yüksek vurguyu ise ekonomik gelişmelere ayırdı. İkinci döneminde izlenen ekonomi politikalarıyla ABD’nin “altın çağ”ına girdiğini ifade etti.

Bu hafta ABD ve İran arasındaki müzakerelerin Cenevre’deki 3. turu tamamlandı. İran Dışişleri Bakanı Eragçi bazı başlıklarda anlaşmaya yaklaştığını dile getirdi. İki ülke arasındaki görüşmelerin önümüzdeki hafta Viyana’da devam etmesi bekleniyor. Trump, Kongre’ye yaptığı “Birliğin Durumu” konuşmasında İran’a yönelik önceliklerinin diplomasi olduğunu belirtmekle birlikte gerekirse askeri güç kullanmaktan çekilmeyeceklerini ifade etti. Jeopolitik endişelerle yukarı yönlü bir seyir izleyen petrol fiyatları bu haftayı da Perşembe kapanışı itibarıyla %1,6’lık bir yükselişle tamamlarken, yılbaşından bu yana kaydedilen artış %19’a ulaştı.

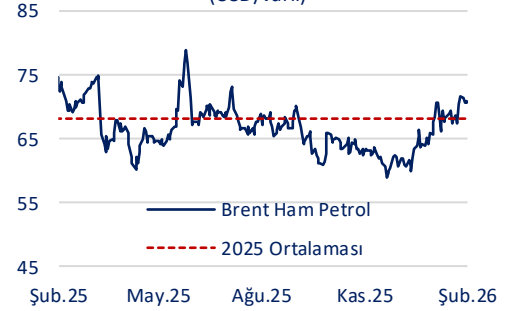
ABD ekonomisine ilişkin veri açıklamaları...

ABD’de Kasım ayından bu yana son 11 yılın en düşük seviyelerine yakın seyreden tüketici güven endeksi Şubat’ta 91,2 ile geçtiğimiz ayın ve beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bugün açıklanan verilere göre ülkede aylık ÜFE enflasyonu %0,5 ile beklentinin 0,2 puan üzerinde gerçekleşirken, yıllık ÜFE enflasyonu aylık bazda 0,1 puan gerileyerek %2,9 oldu.

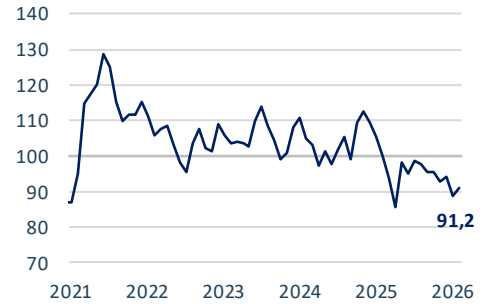
Asya ekonomilerine ilişkin haber akışı...

Çin’de Merkez Bankası ise Şubat toplantısında gösterge niteliğindeki kredi faiz oranlarında değişiklik yapmadı. Ülkede 1 ve 5 yıllık kredi faiz oranları sırasıyla %3,0 ve %3,5 düzeylerinde sabit kaldı. Merkez Bankası Cuma günü aldığı bir kararla ise belirli forward sözleşmeleri için döviz alımlarında döviz risk rezerv oranını %20’den 0’a çekileceğini açıkladı. Söz konusu karar yuandaki değer kazanma eğilimini dengelemeyi amaçlıyor. USD/CNY kuru, geçtiğimiz yıl %4,2, yılbaşından bu yana da %2,2 düşüş kaydetti.

Petrol Fiyatları (USD/varil)



ABD Tüketici Güven Endeksi



USD/Yuan



Kaynak: Datastream

Japonya'da erken seçimden zaferle çıkan Başbakan Takaichi'nin Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Ueda'ya faiz artışları ile ilgili endişelerini dile getirdiği yönündeki haber akışı merkez bankası bağımsızlığına yönelik tartışmaları gündeme getirdi. Öte yandan, manşet enflasyon için öncü kabul edilen Tokyo enflasyonu Şubat'ta yıllık bazda %1,6 düzeyinde gerçekleşerek ivmelenmeye işaret etti. Ülke genelinde perakende satışlar da Ocak'ta yıllık bazda %1,8 düzeyine ulaşarak beklentinin üzerinde gerçekleşti. Söz konusu veriler ve BoJ yetkililerinin açıklamaları Takaichi'nin görüşlerine karşın BoJ'un faiz artışlarına devam edebileceğinin sinyalini veriyor.

TCMB Hanehalkı Beklenti Anketi'ni yayımladı.

TCMB tarafından ilk kez yayımlanan Hanehalkı Beklenti Anketi'nde Ocak ve Şubat sonuçları beraber verildi. Ankete göre hanehalkının 12 ay sonrasına ilişkin yıllık enflasyon beklentisi Ocak ayına göre değişim göstermeyerek Şubat'ta %48,81 düzeyinde kaydedildi. Tüketici Eğilim Anketi'nden faydalanılarak oluşturulan ve Sektörel Enflasyon Beklentisi Anketi'yle yayımlanan önceki seriye göre Ocak ayında hanehalkının aynı döneme ilişkin enflasyon beklentisi %52,08 seviyesindeydi. Hanehalkı Beklenti Anketi'nde gelecek 12 aylık dönemde enflasyonda düşüş bekleyen hanehalkı oranı ise bir önceki aya göre gerileyerek %20,33 oldu. Ankette hanehalkının seçili ürün gruplarında son 1 yıl içerisinde yaşanan ve önümüzdeki bir yıl içerisinde yaşanacak fiyat değişimlerine dair görüşlerinin yanı sıra yatırım tercihlerine yönelik sorulara da yer verildi. Şubat ayı itibarıyla hanehalkının hem son bir yıl içinde fiyatlarının en çok arttığını değerlendirdiği, hem gelecek 12 ay için fiyatlarının en çok artmasını beklediği ürün grubu gıda oldu. Kur ve enflasyon beklentileri ışığında mevcut dönem için olası bir yatırım tercihi kararının hanehalkının %55,5'inde altın, %30'unda gayrimenkul yönünde olacağı izlendi.

Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'nin sonuçlarına göre ise Şubat'ta reel sektörün 12 ay sonrası için yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya kıyasla 0,9 puan azalarak %32,0 oldu. Böylece reel sektörün enflasyon beklentisi Ocak 2022'den bu yana yeni en düşük düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz hafta açıklanan verilere göre piyasa katılımcılarının Şubat'ta 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi de 0,1 puan ile sınırlı bir düşüş kaydederek %22,10 olmuştu.

Ocak'ta işsizlik oranı %8,1 oldu.

Mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Ocak'ta aylık bazda 0,3 puan artarak %8,1 oldu. Bu dönemde istihdam 516 bin kişi ile Haziran 2024'ten bu yana en hızlı aylık düşüşünü kaydetti. Buna karşılık, işgücünün 443 bin kişi düzeyinde daralmasıyla işsiz sayısındaki artış 73 bin kişi ile sınırlı kaldı. İstihdam oranı %47,9 ile Şubat 2023'ten bu yana, işgücüne katılım oranı da %52,1 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyelerine geriledi. Atıl işgücü oranı ise bu dönemde %29,9 düzeyinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

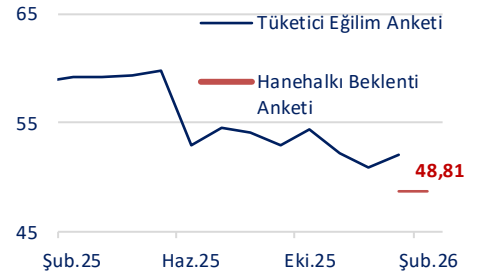
Yapay zeka alanındaki güncel gelişmelerin teknoloji şirketi hisseleri üzerinde oynaklığa neden olmasıyla küresel hisse senedi piyasaları dalgalı bir seyir izledi. NVIDIA'nın güçlü bilanço açıklamasının ABD piyasaları üzerindeki etkisi de sınırlı kalırken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri Perşembe kapanışı itibarıyla önceki haftaya yatay bir görünüm sundu. Yılbaşından bu yana bakıldığında sanayi hisselerinin yoğunlukla işlem gördüğü Dow Jones endeksinin ABD borsaları içerisinde görece daha olumlu performans sergilediği izleniyor.

Bu hafta dalgalı bir seyir izleyen BIST-100 endeksi Perşembe kapanışı itibarıyla önceki haftaya göre %0,4 geriledi. Bu hafta Türk lirası USD ve EUR karşısında sınırlı değer kaybederken, Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk primi de Perşembe kapanışı itibarıyla 4 baz puan artışla 219 düzeyine çıktı.

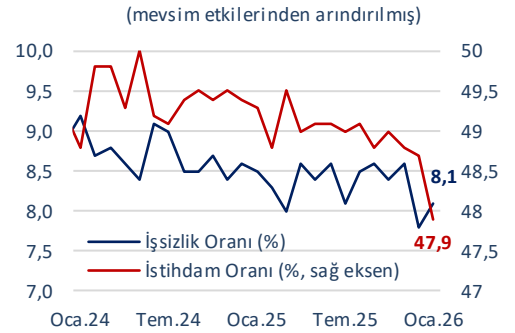
Gelecek haftanın gündemi...

Gelecek hafta yurt içinde yoğun bir veri akışı izlenecek. Geçtiğimiz yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyümesi ve Şubat ayı enflasyonu ile İstanbul Sanayi Odası imalat sanayi PMI verisi gündemde öne çıkıyor. Küresel piyasalarda önde gelen ekonomilere ilişkin PMI verileri ve ABD Şubat ayı tarım dışı istihdam verisi açıklanacak.

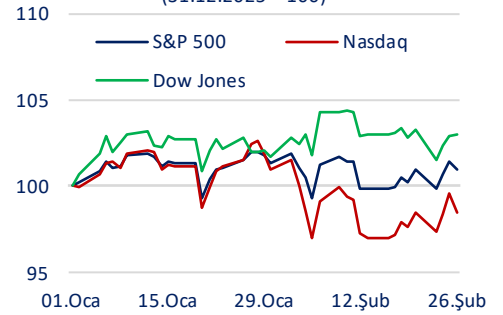
Hanehalkının Enflasyon Beklentisi (12 ay sonrası için, yıllık, %)



İşgücü Piyasası (mevsim etkilerinden arındırılmış)



ABD Borsa Endeksleri (31.12.2025 = 100)



BIST-100 ve CDS



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Mart	TR GSYH Büyümesi	2025 Ç4	-	%3,7
	TR İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sanayi PMI	Şubat	-	48,1
	ABD İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	51,2
	ABD ISM İmalat Sanayi PMI	Şubat	52,3	52,6
	Euro Alanı İmalat Sanayi PMI, nihai	Şubat	-	50,8
3 Mart	TR TÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-	%4,84
	TR Yi-ÜFE Enflasyonu, aylık	Şubat	-	%2,67
	Euro Alanı TÜFE Enflasyonu, öncü, yıllık	Şubat	%1,7	%1,7
4 Mart	TR TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	Şubat	-	102,17
	ABD Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	52,3
	ABD ISM Hizmetler PMI	Şubat	54,0	53,8
	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Şubat	-	22 bin kişi
	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Şubat	-	51,8
	Euro Alanı ÜFE Enflasyonu, yıllık	Ocak	-	-%2,1
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ocak	%6,2	%6,2
	Çin NBS İmalat Sanayi PMI	Şubat	49,1	49,3
	Çin NBS Hizmetler PMI	Şubat	-	49,4
	Euro Alanı Perakende Satışlar, yıllık	Ocak	-	%1,3
	TR Hazine Nakit Dengesi	Şubat	-	-246,2 milyar TL
	ABD Tarım Dışı İstihdamı	Şubat	60 bin kişi	130 bin kişi
5 Mart	ABD Perakende Satışlar, aylık	Ocak	-	%0,0
6 Mart	Euro Alanı GSYH Büyüme, nihai, yıllık	2025 Ç4	-	%1,3

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler
Bölüm Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.