

Uygur Yolcu  
uyyolcu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy  
dakkoca@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

Gürol Atay  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

## DEĞERLENDİRME

**ÖZET:** Cuma günü Wall Street endeksleri, ABD ekonomisine ilişkin açıklanan verilerin karşık sinyaller vermesine (büyümede yavaşlama sinyalleri ile enflasyonist baskıların devam ettiğine işaret etmesine) karşın ABD Yüksek Mahkemesi'nin, Trump tarafından yürürlüğe konulan acil durum tarifelerini yasaya aykırı bularak iptal etmesinin ardından teknoloji hisseleri öncülüğünde yükselişlerle kapattı. Özellikle söz konusu karar, piyasalarda ticaret politikalarına ilişkin belirsizliğin azalabileceğine ve tarife yükü altında kalan şirketler için maliyet baskısını hafifleteceğine yönelik beklentileri güçlendirdi. ABD ve Avrupa vadelieleri bu sabah hafif ekside seyrediyor. Asya tarafında, Japonya'da ve Çin'de tatil nedeniyle piyasalar bugün kapalı olacak. Ayrıca Beyaz Saray, Başkan Trump'ın 31 Mart-2 Nisan'da Çin'i ziyaret edeceğini açıkladı.

Cuma günü ABD Yüksek Mahkemesi, Trump tarafından yürürlüğe konulan tarifelerin dayandırıldığı Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın (IEEPA) Başkana tarife koyma yetkisi vermediğine hükmetti. Mahkeme kararında, vergi ve gümrük düzenlemelerinin anayasal olarak Kongre'nin yetki alanında olduğu vurgulandı. Karar sonrasında Trump, 1974 Ticaret Yasası'nın 122. maddesi uyarınca sahip olduğu yetkiyi kullanarak ABD'ye ithal edilen 150 gün süreyle %10 oranında küresel gümrük vergisi getiren kararnameyi imzaladı, ertesi gün söz konusu oranı %15'e çıkaracağını söyledi.

İran ile ABD arasında Umman'ın aracılığında devam eden nükleer görüşmelerin üçüncü turunun 26 Şubat'ta İsviçre'nin Cenevre kentinde yapılacağı bildirildi. İran Dışişleri Bakanı Arakçi, ülkesinin anlaşmanın maddeleri ve taslağı üzerinde çalıştığını ve perşembe günü ABD heyetiyle bir görüşme yapılmasının kararlaştırıldığını ifade etti.

**ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın son çeyreğinde %1,4 büyüme ile beklentilerin (%2,8) belirgin şekilde altında performans sergiledi.** Ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamalarının büyüme hızı %3,5'ten %2,4 seviyesine yavaşladı.** Bu zayıflamanın temel belirleyicisi, çeyreğin yaklaşık yarısını kapsayan uzun süreli federal hükümet kapanması oldu. ABD Ekonomik Analiz Bürosu (BEA), söz konusu kapanmanın GSYH büyümesini yaklaşık 1 puan aşağı çektiğini hesaplıyor.

**ABD'de çekirdek PCE fiyat endeksi** geçen yılın son çeyreğinde %2,7 artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, **Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflator verileri de aralık ayında beklentilerin üzerinde kaydedildi.**

**ABD'de şubat ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti.

**ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi şubat ayı nihai verisi,** aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aya göre hafif toparlanmaya işaret etti.

**Avrupa genelinde şubat ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri,** Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi.

**Yurt içinde ise, şubat ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi** artarken, **kapasite kullanım oranı** düşüş sergiledi.

**Ocak ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %3,5 oranında yükseliş sergiledi.** 12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı ocak ayında 52,9 milyon kişi seviyesinde kaydedildi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, aralık ayı fabrika siparişleri** bugün, **ADP dört haftalık ortalama istihdam değişimi** yarın ve **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** perşembe günü izlenecek. Ayrıca yarın **Conference Board tüketici güveni endeksi şubat ayı verisi** ve cuma günü ise **ocak ayı ÜFE verileri** izlenecek. **Avrupa tarafında, bugün Almanya'da şubat ayı IFO iş dünyası endeksi,** çarşamba günü **Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri** yansıtan mart ayına ilişkin **GfK tüketici güveni** ve **Almanya'da geçen yılın son çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri,** perşembe günü **Euro Bölgesi'nde şubat ayı tüketici güven endeksi** ve cuma günü **Almanya'da şubat ayı öncü TÜFE verileri** izlenecek.

**Yurt içinde ise, bugün şubat ayı sektörel güven endeksleri,** yarın **şubat ayı sektörel enflasyon beklentileri,** perşembe günü **ocak ayı dış ticaret dengesi** ve **şubat ayı ekonomik güven endeksi** ve cuma günü ise **ocak ayı iş gücü istatistikleri** takip edilecek.

**ABD tarafında, geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme öncü verisi** takip edildi. ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın **üçüncü çeyreğinde %4,4 büyüme kaydetmesinin ardından son çeyreğinde %1,4 büyüme ile beklentilerin (%2,8) belirgin şekilde altında performans sergiledi.** Söz konusu büyüme, 2025'in ilk çeyreğinden bu yana en yavaş büyüme oldu. Son çeyrekteki büyümede, tüketici harcamaları ve yatırımlardaki artışlar etkili olurken, hükümet harcamaları ve net ihracattaki düşüşler ise büyümeyi aşağı çekti. Özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamalarının büyüme hızı** geçen yılın üçüncü çeyreğindeki %3,5'ten son çeyrekte beklentilerle uyumlu olarak %2,4 seviyesine yavaşlayarak 2025'in ilk çeyreğinden bu yana en düşük seviyede kaydedildi. **2025 yılının genelinde ise ABD ekonomisi, tüketici harcamaları ve yatırımlardaki artışlarla %2,2 oranında büyüdü** ve 2024'teki %2,8'lik büyümeye göre yavaşlamaya işaret etti.

## Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

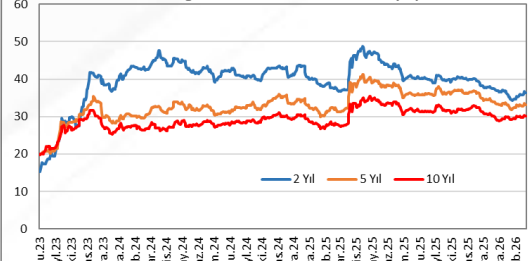


|                                 | 13.02.2026 | 20.02.2026 | Değişim |
|---------------------------------|------------|------------|---------|
| BIST 100 Endeksi                | 14.181     | 13.934     | -1,74%  |
| TR 5 Yıllık CDS Primi           | 217        | 223        | 7 bps   |
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi  | 35,86%     | 36,36%     | 50 bps  |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi | 29,83%     | 30,11%     | 28 bps  |
| ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi       | 3,41%      | 3,48%      | 7 bps   |
| ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi      | 4,05%      | 4,08%      | 3 bps   |

|                            | 13.02.2026 | 20.02.2026 | Değişim |
|----------------------------|------------|------------|---------|
| USD/TL                     | 43,6894    | 43,8366    | 0,34%   |
| EUR/TL                     | 51,8664    | 51,6794    | -0,36%  |
| EUR/USD                    | 1,1868     | 1,1784     | -0,71%  |
| Dolar Endeksi (DXY)        | 96,9       | 97,8       | 0,91%   |
| Altın (USD / Ons)          | 5,042      | 5,107      | 1,30%   |
| Brent Petrol (USD / Varil) | 67,75      | 71,76      | 5,92%   |

| Dünya Borsaları   | 13.02.2026 | 20.02.2026 | Değişim |
|-------------------|------------|------------|---------|
| NASDAQ Endeksi    | 22.547     | 22.886     | 1,51%   |
| Dow Jones Endeksi | 49.501     | 49.626     | 0,25%   |
| S&P 500           | 6.836      | 6.910      | 1,07%   |
| Nikkei            | 56.942     | 56.826     | -0,20%  |
| Shanghai          | 4.082      | 4.082      | 0,00%   |
| Hang Seng Endeksi | 26.567     | 26.413     | -0,58%  |

## Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



## Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



**ABD'de Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endekslerinin son çeyrek öncü verileri** takip edildi. Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda **manşet PCE fiyat endeksi**, geçen yılın üçüncü çeyreğinde %2,8 artışın ardından son çeyreğinde %2,9 artış kaydederken (beklentiler: %2,8 idi), **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise geçen yılın üçüncü çeyreğinde %2,9 artışın ardından son çeyreğinde %2,7 artış kaydetti (beklentiler: %2,6 idi). Söz konusu veriler, geçen yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre enflasyonist baskıların beklentilerin üzerinde seyrettiğine işaret etti.

**ABD'de Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar aralık ayı verileri** izlendi.

- **Aralıkta manşet PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda %0,2'den %0,4'e yükselerek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %2,8'den %2,9'a hafif yükseldi (beklentiler: %2,8 idi).
- **Aralıkta çekirdek PCE deflatörün** artış hızı da aylık bazda %0,2'den %0,4'e yükselerek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşirken, yıllık bazda %2,8'den %3'e yükseldi (beklentiler: %2,9 idi).
- **Kişisel gelirlerin** aylık bazda aralıkta artış hızı beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,3'e yavaşlarken, **kişisel harcamaların** artış hızı ise bir önceki aya benzer şekilde %0,4 seviyesinde kaydedilerek beklentilerin (%0,3) üzerinde gerçekleşti.

**ABD'de ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan şubat ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** takip edildi. **Şubat ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi**, 52,4'ten 51,2'ye gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığını göstermekle birlikte, son yedi ayın en yavaş büyümesine işaret etti, beklentiler ise 52,4'te yatay seyretmesi yönündeydi. Firmaların üretimi temmuzdan bu yana en düşük hızda artarken, yeni siparişler üç ay içinde ikinci kez azalarak talebin yavaşladığını gösterdi. İstihdam artışı ise neredeyse durma noktasına geldi. **Şubat ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 52,7'den 52,3'e gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin son 10 ayın en yavaş hızında gerçekleştiğine işaret etti, bunun yanında son 37 ayda büyüme bölgesindeki seyrini sürdürdü, beklentiler ise 53'e hafif yükselmesi yönündeydi. Firmaların yeni alınan işleri, ihracat siparişlerindeki düşüşün etkisiyle daha yavaş bir hızda artarken, müşteri talebindeki durgunluk, firmaları personel alımlarını düşürmeye yöneltti.

**ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi şubat ayı nihai verisi**, 57,3'ten 56,6'ya aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 56,4 seviyesine göre hafif toparlanmaya ve ağıstostan bu yana en yüksek seviyeye işaret etti. Ayrıca tüketicilerin yaklaşık yarısı yüksek fiyatları kişisel finansal durumlarını zorlayan bir unsur olarak gösterdi. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri %3,5'ten %3,4'e aşağı yönlü revize edilerek Ocak 2025'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri ise %3,4'ten %3,3'e hafif aşağı yönlü revize edildi.

**ABD'de yeni konut satışları**, aylık bazda kasımda %15,5 oranında sert artışın ardından aralıkta %1,7 oranında düşüş kaydetti.

**Avrupa genelinde şubat ayı HCOB imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri** takip edildi. **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, şubatta Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar şubatta bir önceki aya göre Fransa'da 51,2'den 49,9'a gerileyerek büyüme bölgesinden tekrar daralma bölgesine geçerken, İngiltere'de 51,8'den 52'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hafif hızlandığına işaret etti. Bununla birlikte Almanya'da 49,1'den 50,7'ye ve Euro Bölgesi'nde ise 49,5'ten 50,8'e yükselerek imalat sektöründe daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçildiği görüldü. **Hizmet PMI'lar**, imalat PMI'lara benzer şekilde bölgede Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre hizmet PMI'lar, şubatta Almanya'da 52,4'ten 53,4'e, Euro Bölgesi'nde 51,6'dan 51,8'e yükselerek sektörde büyümenin hızlandığını gösterdi. İngiltere'de ise hizmet PMI 54'ten 53,9'a gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etti. Buna karşın, Fransa'da hizmet PMI daralma bölgesinde kalsa da, 48,4'ten 49,6'ya yükselerek sektörde iyileşmeye ilişkin ivme kazanıldığını gösterdi.

**Yurt içinde ise, şubat ayı reel sektör güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edildi. Buna göre, şubat ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış **reel kesim güven endeksi** 1,1 puan artarak 104,1 seviyesinde gerçekleşti. Alt endeksler incelendiğinde, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve genel dışışata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi.

- Ayrıca **ortalama birim maliyetlerde**, gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyrin zayıfladığı, son üç ayda artış olduğunu bildirenler lehine olan seyrin ise güçlendiği görüldü. **Gelecek üç aydaki satış fiyatına** ilişkin artış yönlü beklentilerin bir önceki aya göre değişmediği gözlemlendi.
- **Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise şubat ayında 0,4 puan düşüşle %74'e geriledi ve böylece aralıksız beş aylık yükselişini sonlandırdı. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı şubat ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürdü.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı tarafından ocak ayı gelen yabancı ziyaretçi sayısı istatistikleri yayımlandı. Gelen yabancı ziyaretçi sayısı aylık bazda** ocak ayında mevsimsellik etkisiyle %17,3 oranında azalışla 2,7 milyon kişi seviyesinden 2,2 milyon kişi seviyesine geriledi. Bunun yanında, söz konusu veri en iyi ocak ayı verisine işaret etti. Bununla birlikte gelen yabancı ziyaretçi sayısında **yıllık bazda** %3,5 oranında yükseliş gözlemlendi. **12 aylık kümülatif bazda gelen yabancı ziyaretçi sayısı** aralık ayındaki 52,8 milyon kişi seviyesinden, ocak ayında %0,1 oranında sınırlı artışla 52,9 milyon kişi seviyesine yükseldi ve bu kapsamda rekor seviyeye ulaştı.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında, üretimin seyrine ilişkin olarak aralık ayı fabrika siparişleri** bugün, Fed'in para politikasına yön verecek olan istihdam piyasası verilerinden **ADP dört haftalık ortalama istihdam değişimi** yarın ve **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** perşembe günü izlenecek. Ayrıca **Conference Board tüketici güveni endeksi şubat ayı verisi** yarın takip edilecek. Cuma günü ise, Fed'in para politikasını şekillendirecek verilerden **ocak ayı ÜFE verileri** izlenecek. **Avrupa tarafında, bugün Almanya'da imalat, inşaat, toptan ve perakende ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren firmaların, ekonomide mevcut ve gelecek 6 aylık döneme yönelik değerlendirmelerini yansıtan IFO iş dünyası endeksi şubat ayı verisi**, çarşamba günü **Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mart ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi** ve **Almanya'da geçen yılın son çeyreğine ilişkin nihai GSYH büyüme verileri**, perşembe günü **Euro Bölgesi'nde şubat ayı tüketici güven endeksi nihai verisi** ve cuma günü **ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Almanya'da şubat ayına ilişkin öncü TÜFE verileri** izlenecek.

**Yurt içinde ise**, bugün şubat ayı sektörel güven endeksleri, yarın şubat ayı sektörel enflasyon beklentileri, perşembe günü ocak ayı dış ticaret dengesi ve şubat ayı ekonomik güven endeksi ve cuma günü ise ocak ayı iş gücü istatistikleri takip edilecek.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih  | Ülke         | Bayrak  | Saat (TSİ) | Veri   | Gerçekleşme | Beklenti | Önceki |
|--------|--------------|---|------------|--|-------------|----------|--------|
| 23 Şub | Türkiye      |  | 10:00      | Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Şubat) |             |          |        |
|        | Almanya      |  | 12:00      | IFO İş Dünyası Endeksi (Şubat)   |             | 88,3     | 87,6   |
|        | ABD          |  | 18:00      | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Aralık)  |             | -0,7%    | 2,7%   |
| 24 Şub | Türkiye      |  | 10:00      | Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat)  |             |          |        |
|        | ABD          |  | 16:15      | ADP Dört Haftalık Ortalama İstihdam Değişimi (7 Şubat, Bin Kişi)                   |             |          | 10,25  |
|        |              |  | 18:00      | Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Şubat)                                   |             | 87,0     | 84,5   |
| 25 Şub | Almanya      |  | 10:00      | GfK Tüketici Güveni (Mart)   |             | -23,0    | -24,1  |
|        |              |  | 12:00      | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 4. Çeyrek)                                      |             | 0,4%     | 0,3%   |
|        | Euro Bölgesi |  | 13:00      | TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ocak)  |             | 1,7%     | 1,9%   |
| 26 Şub | Türkiye      |  | 10:00      | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ocak)   |             | -8,4     | -9,3   |
|        |              |  | 10:00      | Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)   |             |          | 99,4   |
|        | Euro Bölgesi |  | 13:00      | Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Şubat)   |             | -12,2    | -12,4  |
|        | ABD          |  | 16:30      | Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 21 Şubat)                               |             | 215      | 206    |
| 27 Şub | Türkiye      |  | 10:00      | İş Gücü İstatistikleri, Arındırılmış İşsizlik Oranı (Ocak)                         |             |          | 7,8%   |
|        | Almanya      |  | 16:00      | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Şubat)  |             | 2,0%     | 2,1%   |
|        | ABD          |  | 16:30      | ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)   |             | 2,6%     | 3,0%   |
|        |              |  | 16:30      | Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ocak)  |             | 3,0%     | 3,3%   |