

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

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

DEĞERLENDİRME

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

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

ÖZET: Wall Street endeksleri, teknoloji devi Meta'nın, yapay zeka modellerini çalıştırmak için tasarlanmış AMD çiplerini ve bilgisayarlarını yüksek tutarlı bir anlaşma ile satın alacağını bildirmesinin ardından Nasdaq hisseleri öncülüğünde dün yükselişlerle kapattı. Bu anlaşma, Nvidia ile rekabetinde çip üreticisi AMD için büyük bir başarı olarak değerlendirilirken, şirketin CEO'su işlemlerin on milyarlarca dolar değerinde olacağını söyledi. Ayrıca anlaşma kapsamında Meta, 160 milyon adet AMD hissesini aşamalı olarak satın alma hakkı elde edecek. Meta'nın, ürünlerine milyarlarca dolarlık yatırım yapma planlarının ardından AMD hissesi dün %9'a yakın bir artışla günü tamamladı. Bunun yanında, Anthropic PBC'nin, yazılım ve hizmet sektörlerindeki ortaklıklar kurmak amacıyla Claude sohbet botunun erişimini genişlettiğini açıklaması da borsalardaki yükselişi destekledi. Öte yandan, ABD'de şubat ayı Conference Board tüketici güveni endeksinin, beklentilerin üzerinde kaydedilmesi de risk iştahını destekledi. Teknoloji sektörü yatırımcıları Nvidia'nın bugün açıklayacağı bilançoya odaklanırken, ABD ve Avrupa vadelerini bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Yatırımcılar yarın ABD ve İran arasında Cenevre'de düzenlenecek görüşmeler öncesinde nükleer anlaşma olasılığını değerlendirirken, Orta Doğu'ya ABD askeri unsurlarının büyük çaplı konuşlandırılması Brent petrol fiyatlarını 71 USD seviyesinin üzerinde tutuyor.

Fed Governörü Lisa Cook, yapay zekâ kaynaklı verimlilik artışının işsizliği yükseltse bile büyümeyi güçlü tutabileceğini ve bu tür arz yönlü bir şokta geleneksel para politikasının işsizliği enflasyona neden olmadan düşürmekte yetersiz kalabileceğini belirtirken; Christopher Waller etkilerin abartıldığını savundu, diğer Fed yetkilileri ise faizlerde kısa vadede değişiklik beklemediklerini ifade etti.

ABD tarafında, aylık bazda fabrika siparişleri, aralık ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,7 oranında düşüş kaydetti. **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda aralık ayında öncü veriyle uyumlu olarak %1,4 düşüş kaydetti. Buna karşın, **yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise aylık bazda aralık ayında %0,8 artış kaydetti ve olumlu seyrin sürdürdüğüne işaret etti.

ABD'de iş gücü piyasasına ilişkin öncü göstergeler arasında yer alan ADP dört haftalık hareketli ortalama istihdam değişimi, 7 Şubat'ta sona eren haftada 12.750 kişi artış kaydetti. Böylece istihdam artışı üst üste dördüncü haftada da ivme kazandı.

Almanya'da büyüme dinamiklerine ilişkin öncü sinyal niteliği taşıyan göstergelerden biri olan IFO İş Dünyası Endeksi, 87,6'dan 88,6 seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Çin Merkez Bankası (PBoC), şubat ayı toplantısında 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) %3 seviyesinde korurken, 5 yıllık LPR oranını %3,50 seviyesinde sabit tuttu.

Yurt içinde ise, güven endeksleri şubat ayında perakende sektöründe artarken, hizmet sektöründe yatay seyriz izledi, inşaat sektörü güven endeksi ise azalış kaydetti.

TCMB tarafından yayımlanan şubat ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi'nde, hanehalkı enflasyon beklentilerinin yatay seyrettiği, diğer sektörel kesimlerin enflasyon beklentilerinin ise iyileştiği görüldü.

Bugün yurt dışında, **Avrupa tarafında**, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ocak ayına ilişkin nihai TÜFE verileri, Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mart ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi ve geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme nihai verileri takip edilecek.

ABD tarafında, üretimin seyrine ilişkin olarak aralık ayı fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri nihai verisi takip edildi.

• **Aylık bazda fabrika siparişleri**, kasım ayında %2,7 artışın ardından aralık ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,7 oranında düşüş kaydetti.

• **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda kasım ayında %5,4 artışın ardından, aralık ayında öncü veriyle uyumlu olarak %1,4 düşüş kaydetti. Detaylara bakıldığında, aralık ayında savunma amaçlı olmayan uçaklar ve parçaları siparişlerindeki sert düşüşün (%24,8 azalış) belirleyici olduğu gözlemlendi. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak hariç savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise kasım ayında aylık bazda %0,9 artışın ardından, aralık ayında %0,8 artış kaydetti ve olumlu seyrin sürdürdüğüne işaret etti.

ABD'de iş gücü piyasasına ilişkin öncü göstergeler arasında yer alan ADP dört haftalık hareketli ortalama istihdam değişimi, 7 Şubat'ta sona eren haftada 12.750 kişi artış kaydetti. Böylece istihdam artışı üst üste dördüncü haftada da ivme kazandı. Böylece veri, kasım sonundan bu yana en hızlı işe alım hızını temsil ederek istihdam ivmesinde yeni bir artışa işaret etti. Söz konusu gerçekleşme, ocak ayı genelinde kaydedilen ortalama 7.300 kişilik istihdam kazanımını ve 2025 yılının son çeyreğinde görülen yaklaşık 7.250 kişilik haftalık ortalama artışa 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

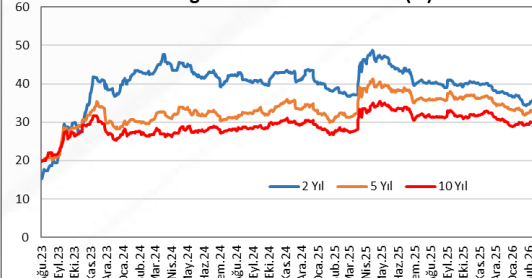


	23.02.2026	24.02.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.062	14.051	-0,1%
TR 5 Yıllık CDS Primi	223	227	4 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	36,27%	36,21%	-6 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	30,14%	30,14%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,44%	3,46%	2 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,03%	4,03%	0 bps

	23.02.2026	24.02.2026	Değişim
USD/TL	43,8424	43,8575	0,03%
EUR/TL	51,6936	51,6562	-0,07%
EUR/USD	1,1785	1,1772	-0,11%
Dolar Endeksi (DXY)	97,7	97,8	0,14%
Altın (USD / Ons)	5.227	5.144	-1,60%
Brent Petrol (USD / Varil)	71,49	70,77	-1,01%

Dünya Borsaları	23.02.2026	24.02.2026	Değişim
NASDAQ Endeksi	22.627	22.864	1,04%
Dow Jones Endeksi	48.804	49.175	0,76%
S&P 500	6.838	6.890	0,77%
Nikkei	56.826	57.321	0,87%
Shanghai	4.082	4.117	0,87%
Hang Seng Endeksi	27.082	26.590	-1,82%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



ABD'de tüketici güveni göstergelerinden şubat ayı Conference Board tüketici güveni endeksi verisi, tüketicilerin gelecek dönemde ekonomi ve iş gücü piyasasına yönelik iyimserlikleriyle 89'dan 91,2 seviyesine yükseldi. Detaylara bakıldığında, şubatta tüketicilerin mevcut iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin değerlendirmelerini yansıtan Mevcut Durum Endeksi 121,8'den 120'ye hafif gerilerken, tüketicilerin gelir, iş ve iş gücü piyasası koşullarına ilişkin kısa vadeli değerlendirmeleri yansıtan Beklentiler Endeksi ise 67,2'den 72'ye yükseldi. Tüketicilerin ekonomiyi etkileyen unsurlara ilişkin değerlendirmelerinde, fiyatlar ve enflasyona ilişkin atıflar öne çıktı.

Almanya'da büyüme dinamiklerine ilişkin öncü sinyal niteliği taşıyan göstergelerden biri olan IFO İş Dünyası Endeksi, 87,6'dan **88,6** seviyesine yükselerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Hem mevcut durum hem de beklentiler alt endekslerindeki eş zamanlı iyileşme, ekonomide dipten dönüş sürecine girildiğine işaret eden erken göstergeler sunuyor. PMI verileriyle birlikte değerlendirildiğinde, artan kamu harcamalarının büyüme üzerindeki çarpan etkisinin kademeli olarak devreye girmeye başladığı ve ekonomik aktivitede taban oluşumuna yönelik sinyallerin güçlendiği görülüyor.

Çin Merkez Bankası (PBoC), şubat ayı toplantısında 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) %3 seviyesinde korurken, 5 yıllık LPR oranını %3,50 seviyesinde sabit tuttu. Böylece Banka, geçen yıl mayıs ayı toplantısında faiz indiriminin sonrasında dokuz ay boyunca faizleri sabit tutmayı sürdürdü. Çin yönetimi, yavaşlaması beklenen ülke ekonomisini desteklemek için geçen ay yaptığı açıklamasında bu yıl daha proaktif mali politikalar ve ılımlı gevşek para politikası uygulamaya devam edeceğini vurgulamıştı.

Yurt içinde ise, şubat ayı sektörel güven endeksleri takip edildi. **Güven endeksleri şubat ayında perakende sektöründe artarken, hizmet sektöründe yatay seyir izledi, inşaat sektörü güven endeksi ise azalış kaydetti.**

- Şubat ayında **perakende ticaret sektörü güven endeksi** %2,9 artışla son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, mevcut mal stok seviyesi alt endeksindeki (%3,2 artış) ve gelecek 3 aylık dönemde iş hacmi-satışlar beklentisi alt endeksindeki (%4 artış) yükselişler endeksin artışında belirleyici oldu. Buna karşın **inşaat sektörü güven endeksi** ise son dört ayın en sert düşüşünü kaydetti ve %2,1 oranında azalış gerçekleştirdi. **Hizmet sektörü güven endeksinde** ise bir önceki aya göre değişim olmadı ve bununla birlikte 113,8'lik düzeyiyle son bir yılın en yüksek seviyelerindeki seyrini sürdürdü. Bunun yanında, perakende ticaret güven endeksi (115,9) ve hizmet sektörü güven endeksi (113,8) şubat ayı itibarıyla 100 iyimserlik eşik seviyesinin üzerindeki seyirlerini sürdürürken, inşaat sektörü güven endeksi (83,9) ise 100 eşik seviyesinin altında seyretti.

TCMB tarafından şubat ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi yayımlandı. Şubat ayında, hanehalkı enflasyon beklentilerinin yatay seyrettiği, diğer sektörel kesimlerin enflasyon beklentilerinin ise iyileştiği görüldü. Reel sektörün ve piyasa katılımcılarının enflasyon beklentileri 2022'nin başından bu yana en düşük seviyede bulunuyor. Hanehalkının enflasyon beklentisi ise Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi.

- **Piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri** şubatta %23,20'den %22,10 seviyesine düşüş gösterdi ve bununla birlikte yaklaşık olarak son dört yılın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdürdü.
- **Reel sektörün 12 ay sonrası enflasyon beklentileri ise %32,90'dan %32'ye geriledi** ve bununla birlikte piyasa katılımcılarına benzer şekilde son dört yılın en düşük seviyesinde bulunmakta.
- **Beklentiler kanalında en dirençli kesimi temsil eden hanehalkı enflasyon beklentisi** ise %50,90'dan %48,81 seviyesine geriledi.
- Şubat ayında piyasa katılımcıları ile hanehalkının enflasyon beklentileri arasındaki makas aralığı 26,61 puandan 26,71 puana yükseliş kaydetti.
- "Enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı" bir önceki aya göre 4 puan artarak %63,4 seviyesinde gerçekleşti, "Enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı" ise bir önceki aya göre 4,6 puan düşüşle %20,3 seviyesine geriledi.















Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ocak ayına ilişkin nihai TÜFE verileri TSİ 13'te izlenecek. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, öncü verilere göre ocakta yıllık bazda %2'den %1,7'ye gerileyerek Eylül 2024'ten bu yana en düşük seviyesini görmüştü ve ECB'nin %2'lik hedefinin altında kalmaya devam etmişti. Gıda ve enerji hariç **çekirdek enflasyonun** öncü verilere göre %2,3'ten %2,2'ye inmesi (Ekim 2021'den bu yana en düşük seviye) ve hizmetler enflasyonunun yavaşlaması, fiyat baskılarındaki zayıflamanın genelle yayıldığını teyit etmişti.

Almanya'da gelecek aya yönelik değerlendirmeleri yansıtan mart ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi TSİ 10'da açıklanacak. Almanya'da şubat ayına ilişkin GfK tüketici güveni verisi, 2,8 puanlık artışla -26,9'dan -24,1 seviyesine beklentilerin üzerinde yükselerek Nisan 2024'ten bu yana en düşük seviyeden kısmi toparlanma kaydetti, bununla birlikte negatif bölgedeki zayıf seyrini sürdürmüştü.

Almanya'da geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme nihai verileri TSİ 12'de takip edilecek. Almanya ekonomisi, çeyreklik bazda geçen yılın üçüncü çeyreğinde yatay seyrin (%0 değişim) ardından, dördüncü çeyreğinde öncü verilere göre %0,3 büyüme kaydederek beklentilerin (%0,2) üzerinde performans sergilemişti. Özellikle hanehalkı tüketimi ve kamu harcamalarındaki artış büyümede belirleyici olmuştu. Almanya ekonomisi yıllık bazda ise geçen yıl üçüncü çeyrekte %0,3 büyümenin ardından, son çeyrekte %0,4 seviyesinde büyüme kaydetmişti. 2025 yılı genelinde ise Almanya ekonomisi %0,2 oranında büyüyerek üç yıl sonra ilk kez büyüme göstermişti. Böylece Almanya ekonomisi, özellikle dış ticaret açısından çalkantılı bir yılın ardından 2025 yılını pozitif bölgede tamamlamıştı.

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)	88,6	88,3	87,6
	ABD		18:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Aralık)	-0,7%	-0,7%	2,7%
			18:00	Dayanıklı Mal Siparişleri (Nihai Veri, Aylık Değişim, Aralık)	-1,4%	-1,4%	5,4%
24 Şub	Türkiye		10:00	Sektörel Enflasyon Beklentileri (Şubat)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Şubat)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Şubat)	3,50%	3,50%	3,50%
	ABD		16:15	ADP Dört Haftalık Ortalama İstihdam Değişimi (7 Şubat, Bin Kişi)	12,75		11,50
			18:00	Conference Board Tüketici Güveni Endeksi (Şubat)	91,2	87,1	89,0
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, Anrındırılmış 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%