



BFRC HAFTALIK BÜLTEN

2-8 MART 2026

SAMİ CAN SEVEN
DENİZ NAIL TEKEKOĞLU
KORAY ÖZCAN



Bülten İçeriği

<u>Piyasa Verileri - Türkiye</u>	2
<u>Piyasa Verileri- Yurt Dışı & Emtia</u>	2
<u>Açıklanan Ekonomik Veriler - Yurt İçi & Yurt Dışı</u>	3
Türkiye Ekonomi Haberleri	
• <u>Şubat Ayı TÜFE Kompozisyonu</u>	4
• <u>Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, IV. Çeyrek Kompozisyonu</u>	5
• <u>Şubat Ayı Dış Ticaret Kompozisyonu</u>	6
• <u>Bankacılık Sektöründe Kredi Hacmi 24,2 Trilyon TL'ye Yükseldi</u>	7
• <u>TCMB Döviz Müdahalesi ve Piyasa Tepkisi</u>	7
Yurt Dışı Ekonomi Haberleri	
• <u>ABD İstihdam Piyasasında Stagflasyon Çıkmazı</u>	8
• <u>Euro Bölgesi'nde Enflasyon Sürprizi ve Enerji Riski</u>	8
• <u>Çin 2026 Büyüme Hedefini Vites Küçülterek %4,5-%5 Aralığına Çekti</u>	9
• <u>Goldman Sachs'tan Küresel "Stagflasyon" Uyarısı</u>	9
• <u>Küresel Hisse Senedi Fonlarında 8 Hafta Sonra İlk Çıkış</u>	9
• <u>ABD Mahkemesinden Şirketlere "Tarife İadesi" Müjdesi</u>	10
• <u>Euro Bölgesi'nde 44 Ay Sonra Gelen Sanayi Baharı</u>	10
• <u>Avrupa Doğalgaz Piyasasında Yeni Dönem</u>	11
Haftalık Para ve Banka Verileri	
• <u>Brüt Rezervler</u>	12
• <u>Banka Faizleri</u>	12
• <u>Haftalık DTH Değişimi</u>	12
• <u>Net Döviz Pozisyonu</u>	13
• <u>Yurtdışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri</u>	
13	
<u>Haftalık Ajanda</u>	14

Piyasa Verileri - Türkiye

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
BIST-100	12.793	-6,74%	
\$/TL	44,08	+%0,31	
€/TL	51,21	%-1,41	
2 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	35,115	+156,5bp	
10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi	29,07	+93bp	
Gram Altın	7.328	-%1,69	

Piyasa Verileri - Yurt Dışı & Emtia

	Son Değer	Haftalık Değişim	Trend (1 ay)
S&P 500	6.740	-%2,02	
NASDAQ 100	24.643	-%1,27	
2 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	3,56	+18,5bp	
10 Yıllık ABD Devlet Tahvil Getirisi	4,14	+20,3bp	
FTSE 100	10.285	-%5,74	
Nikkei 225	55.621	-%5,49	
Dax	23.591	-%6,70	
Altın Ons	5.172	-%2,03	
Gümüş Ons	84,543	-%9,86	
Ham Petrol	90,90	+%35,63	
Bitcoin	68.284	+%4,21	

Açıklanan Veriler

	Tarih	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*	Açıklanan
GSYİH Büyüme (Q4, Yıllık)	10:00	Türkiye	Q4	%3.8	%3.5	%3.6
ISM İmalat PMI	18:00	ABD	Şubat	52.3	51.3	52.4
İşsizlik Oranı	02:30	Japonya	Ocak	%2.6	%2.6	%2.7
TÜFE (Yıllık)	10:00	Türkiye	Şubat	%30.65	%31.55	%31.53
Çekirdek TÜFE (Öncü, Yıllık)	13:00	Euro B.	Şubat	%2.2	%2.2	%2.4
ADP Tarım Dışı İstihdam	16:15	ABD	Şubat	45K	19K	63K
ISM Hizmet PMI	18:00	ABD	Şubat	54	53	56.1
İşsizlik Maaşı Başvuruları	16:30	ABD	Şubat	216K	215K	213K
Tarım Dışı İstihdam	16:30	ABD	Şubat	60K	70K	-92K
İşsizlik Oranı	16:30	ABD	Şubat	%4.3	%4.3	%4.4

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

- Tüketici Fiyat Endeksi (Ocak-Şubat) yıllık %30,65 → %31,53
aylık %4,84 → %2,96
- M.A. Tüketici Fiyat Endeksi (Ocak-Şubat) yıllık %32,71 → %32,58
aylık %4,91 → %2,89
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Ocak-Şubat) yıllık %25,21 → %27,56
aylık %2,12 → %2,43
- Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (III. Çeyrek-IV. Çeyrek) 434,1 Mlr \$ → 438,6 Mlr \$
M.A. Büyüme yıllık %3,8 → %3,4
çeyreklik %1,0 → %0,4
- Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Ocak-Şubat) -246,3 Mlr ₺ → -92,4 Mlr ₺
(M.A.: Mevsimsellikten arındırılmış)

Şubat Ayı TÜFE Kompozisyonu: 2026 Şubat ayında yıllık %32,58 aylık %2,89 açıklanan mevsimsellikten arındırılmış enflasyon, AA Finans'ın Enflasyon Beklenti Anketi'ne göre TÜFE için öngörülen yıllık %31,42 ve aylık %2,87 beklentilerinin üstünde gerçekleşti, BloombergHT enflasyon anketine göre ise yıllık %31,24 ve aylık %2,74 beklentilerinin üstünde gerçekleşti, Reuters anketinde ise yıllık %31,55 ve aylık %3 beklentileri vardı.

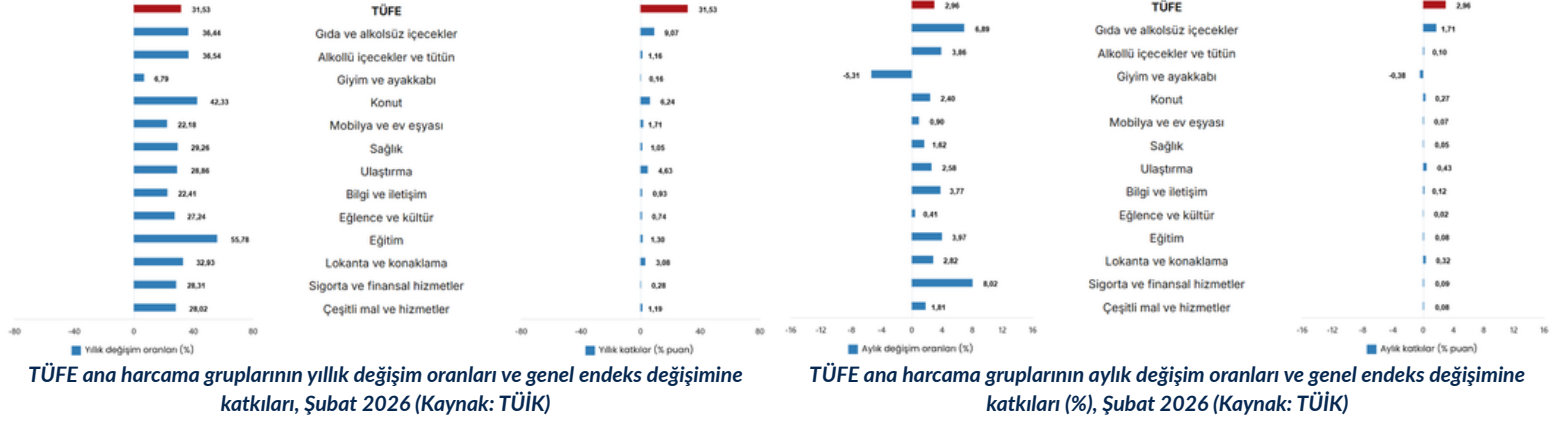
En yüksek ağırlığa sahip 3 ana harcama grubunun yıllık değişimleri; gıda ve alkolsüz içeceklerde %36,44 (önce %31,69) artış, ulaşırmada %28,86 (önce %29,39) artış ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %42,33 (önce %45,36) artış olarak gerçekleşti. İlgili ana grupların yıllık değişime olan katkıları ise gıda ve alkolsüz içeceklerde %9,07 (önce %7,82), ulaşırmada %4,63 (önce %4,64) ve konut, su, elektrik, gaz ve diğer yakıtlarda %6,24 (önce %6,74) oldu.

Aylık enflasyonda en belirgin katkı gıda grubunda sebze, beyaz et ile süt ve süt ürünleri fiyatlarındaki artışlar etkili oldu. Hava koşulları ve Ramazan ayına bağlı talep unsurları da gıda fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmuştur. Gıda dışı tüketici fiyatlarındaki artış %1,66 ile sınırlı gerçekleşti.

Ana gruplar bazında yıllık enflasyon gıda ile alkol-tütün-altın kalemlerinde yükselirken diğer ana gruplarda gerileme gözlemlendi. Mevsimsellikten arındırılmış veriler hizmet enflasyonunun özellikle haberleşme hizmetlerindeki fiyat artışlarının etkisiyle bir miktar hızlandığını göstermektedir. Temel mal enflasyonunun düşük seyri devam etmiş ve bu eğilimin alt kalemlere yayıldığı izlenmiştir.

Genel görünüm itibarıyla, gıda kaynaklı oynaklığa rağmen şubat ayında enflasyonun ana eğiliminin yataya yakın bir seyir izlediği değerlendirilmektedir.

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

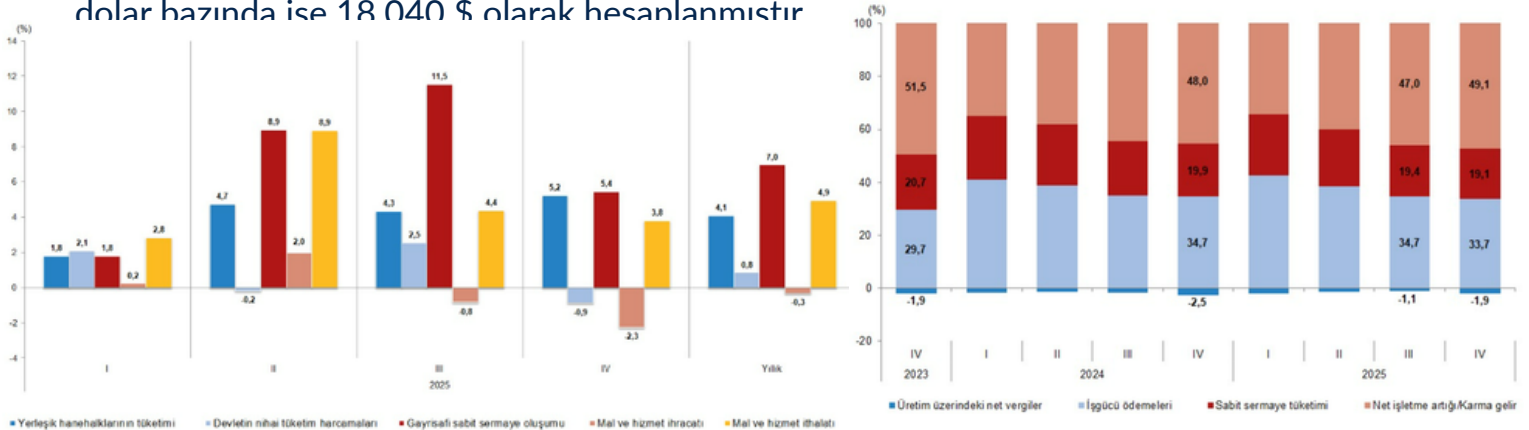


Gayrisafi Yurt İçi Hasıla, IV. Çeyrek Kompozisyonu: Türkiye ekonomisi 2025 yılında ortalama %3,6 oranında büyüme kaydetmiştir. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi yılın tamamında büyümenin %3,7, Reuters anketine göre ise %3,5 olması yönündeydi. Yılın son çeyreğinde yıllık büyüme %3,4 olurken, çeyreklik bazda büyüme %0,4 ile sınırlı kalmıştır.

Sektörel katkılar incelendiğinde büyümenin özellikle inşaat ve hizmetler kaynaklı olduğu görülmektedir. 2025 yılında inşaat sektörü %10,8, bilgi ve iletişim faaliyetleri %8 büyürken ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek hizmetleri %4,6 artış göstermiştir. Sanayi sektöründe büyüme % 2,9 ile daha sınırlı kalırken tarım sektörü %8,8 daralmıştır.

Talep tarafında ise büyümenin temel sürükleyicisinin iç tüketim olduğu görülmektedir. Yerleşik hanehalkı nihai tüketim harcamaları 2025 yılında %4,1 artmış ve toplam GSYH içinde %54,4 paya ulaşmıştır. Aynı dönemde sabit sermaye yatırımları %5,4 artarken devlet tüketimi %0,9 gerilemiştir. Dış ticaret tarafında ise mal ve hizmet ihracatı %0,3 azalırken ithalat %4,9 artmış ve dış talebin büyümeye katkısı sınırlı kalmıştır.

Gelir dağılımı göstergeleri incelendiğinde işgücü ödemeleri 2025 yılında %40,4 artmasına rağmen toplam katma değer içindeki payı % 36,9'a gerilerken, net işletme artışı ve karma gelirin payı %44,1'e yükselmiştir. Kişi başına gelir ise 2025 yılında cari fiyatlarla 712.200 ₺ dolar bazında ise 18 040 \$ olarak hesaplanmıştır.

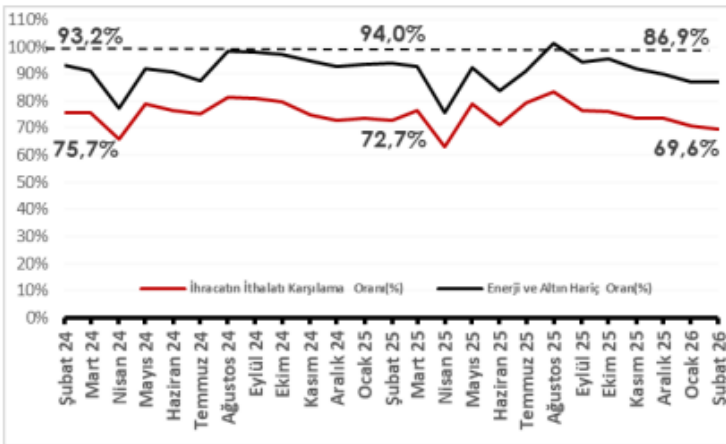


Yurt İçi Ekonomi Haberleri

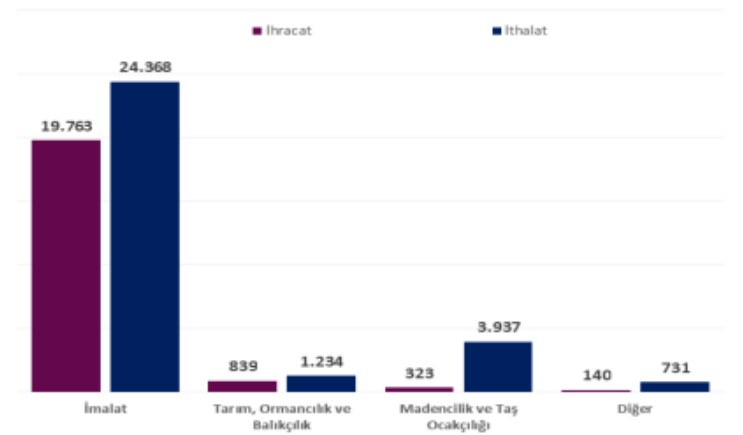
Şubat Ayı Dış Ticaret Kompozisyonu: Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan 2026 yılı Şubat ayı dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık bazda %1,6 artışla 21 milyar \$, ithalat ise %6,1 artışla 30,3 milyar \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret hacmi %4,2 artarak 51,3 milyar \$ seviyesine yükselirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı 3,1 puan gerileyerek %69,6 oldu. Enerji hariç oran %80,4, enerji ve altın hariç ise %86,9 olarak hesaplandı. 2026 yılı Ocak-Şubat döneminde ise ihracat %1,2 azalışla 41,4 milyar \$, ithalat %3,1 artışla 59 milyar \$, dış ticaret hacmi ise %1,3 artışla 100,3 milyar \$ oldu.

Şubat ayında en fazla ihracat yapılan ülkeler Almanya (1,86 milyar \$), ABD (1,25 milyar \$) ve İngiltere (1,17 milyar \$) olurken; ithalatta Çin (4,13 milyar \$), Almanya (2,22 milyar \$) ve İsviçre (1,69 milyar \$) ilk sıralarda yer aldı. İhracatta ilk 10 ülkenin payı %46,7, ithalatı ise %50,8 olarak gerçekleşti. Ülke grupları bazında ihracatta Avrupa Birliği (AB-27) 9,24 milyar \$ ile ilk sırada yer alırken, Yakın ve Ortadoğu ülkeleri 3,27 milyar \$ ve diğer Avrupa ülkeleri 3,13 milyar \$ ile takip etti. İthalatta ise Avrupa Birliği 9,06 milyar \$, Asya ülkeleri 7,90 milyar \$ ve diğer Avrupa ülkeleri 4,28 milyar \$ ile öne çıktı.

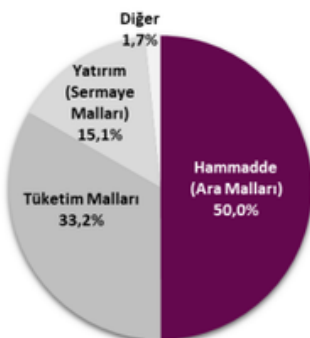
BEC sınıflamasına göre ihracatta ara malları 10,53 milyar \$, tüketim malları 7 milyar \$ ve yatırım malları 3,19 milyar \$ olarak gerçekleşti. İthalatta ise ara malları 21,91 milyar \$, tüketim malları 4,16 milyar \$ ve yatırım malları 4 milyar \$ oldu. Sektörel dağılım incelendiğinde ihracatın %93,8'i imalat sanayi, %4,0'ı tarım ve %1,5'i madencilik sektöründen oluşurken; ithalatın %80,5'i imalat sanayi, %13,0'ı madencilik ve %4,1'i tarım sektöründen kaynaklandı.



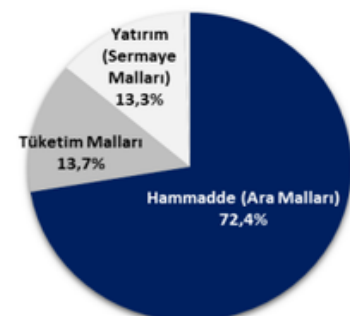
İhracatın İthalatı Karşılama Oranı (%), Kaynak: Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Veri Bülteni)



Sektörlere Göre Dış Ticaret (Milyon Dolar, Kaynak: Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Veri Bülteni) (ISIC Rev4)



BEC Sınıflamasına Göre İhracatın Dağılımı (%), Kaynak: Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Veri Bülteni)



BEC Sınıflamasına Göre İthalatın Dağılımı (%), Kaynak: Ticaret Bakanlığı Dış Ticaret Veri Bülteni)

Yurt İçi Ekonomi Haberleri

Bankacılık Sektöründe Kredi Hacmi 24,2 Trilyon TL'ye Yükseldi: Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu verilerine göre bankacılık sektöründe toplam kredi hacmi 27 Şubat haftasında 23 trilyon 952 milyar TL'den 24 trilyon 167 milyar TL'ye yükseldi.

Aynı dönemde tüketici kredileri 3 trilyon 7milyar TL'den 3 trilyon 32 milyar TL'ye, bireysel kredi kartı bakiyesi ise 2 trilyon 881 milyar TL'den 2 trilyon 908 milyar TL'ye çıktı.

Ticari ve diğer krediler 18 trilyon 64 milyar TL'den 18 trilyon 226 milyar TL'ye yükselirken, taksitli ticari krediler 3 trilyon 651 milyar TL'den 3 trilyon 677 milyar TL'ye ulaştı. Kurumsal kredi kartı bakiyesi de 870,54 milyar TL'den 889,88 milyar TL'ye çıktı.

Bankacılık sektöründe toplam mevduat 28 trilyon 45 milyar TL'den 28 trilyon 286 milyar TL'ye yükselirken, kur korumalı TL mevduat ve katılma hesapları 2,20 milyar TL'den 2 milyar TL'ye gerileyerek haftalık bazda 122 milyon TL azaldı.

Aynı haftada takipteki alacaklar 646,15 milyar TL'den 652,53 milyar TL'ye yükselirken, bankacılık sektörünün toplam menkul değerleri 7 trilyon 97,1 milyar TL'den 7 trilyon 87,7 milyar TL'ye geriledi.

TCMB Döviz Müdahalesi ve Piyasa Tepkisi: TCMB, piyasalardaki oynaklığı sınırlamak amacıyla 2 Mart'ta yaklaşık 7-8 milyar dolar döviz satışı gerçekleştirdiği traderlar tarafından belirtildi. Günün erken saatlerinde satış tutarı yaklaşık 5 milyar \$ olarak rapor edilirken, gün içinde artan döviz talebiyle müdahalenin 7-8 milyar \$ seviyesine yükseldiği ifade edildi.

Jeopolitik gerilimin artmasıyla birlikte Türkiye finansal piyasalarında satış baskısı görüldü. BIST-100 endeksi %2,6 düşerken, bankacılık endeksi yaklaşık %5 geriledi ve tahvil fiyatlarında da düşüş yaşandı. ABD ve İsrail'in hafta sonunda İran'a yönelik saldırıları ve İran'ın bölgedeki karşılıkları sonrası enerji fiyatlarının yaklaşık %8 yükselmesi, enerji ithalatına bağımlı olan Türkiye açısından riskleri artırdı.

Para politikası tarafında ise politika faizi Ocak ayında %37'ye indirilmişti. Ancak TCMB'nin hafta sonu gerçekleştirdiği likidite adımları ve 1 haftalık repo ihalelerini durdurması sonrası TLREF gecelik referans faizi yaklaşık 300 baz puan artarak %40'a yaklaştı.

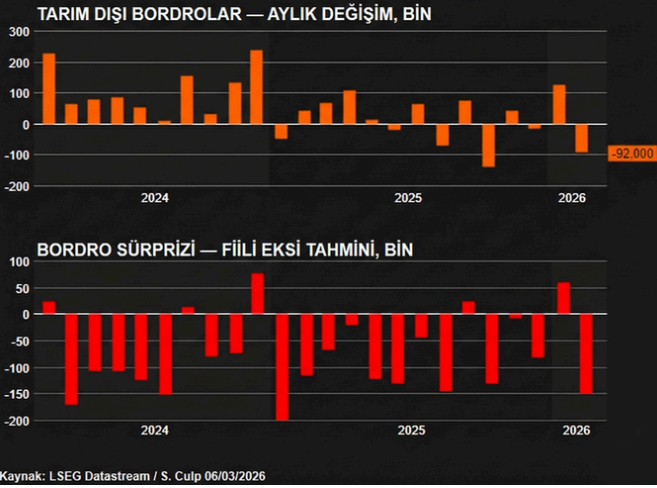
Analistler, jeopolitik riskler ve piyasa oynaklığının faiz indirim döngüsünün durdurulmasına yol açabileceğini değerlendiriyor. JPMorgan Chase, daha önce beklenen Mart ayı faiz indirimi yerine faizin sabit tutulmasını beklediğini açıkladı ve yıl sonu politika faizi tahminini %30'dan %31'e, yıl sonu enflasyon tahminini ise %24'ten %25'e revize etti.

Türk lirası gün içinde dolar karşısında 43,9950 ile tarihi düşük seviyeyi gördükten sonra 43,9635 seviyesine toparlandı. Türkiye'nin uluslararası tahvillerinde de düşüş görülürken 2045 vadeli eurobond fiyatı 90,5 cent, 2043 vadeli eurobond ise yaklaşık 75 cent seviyesine geriledi. Ayrıca Goldman Sachs, TCMB'nin olası yeni müdahaleler için yaklaşık 78 milyar \$ kullanılabilir rezervi bulunduğunu değerlendirdi. (Kaynak: Reuters)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

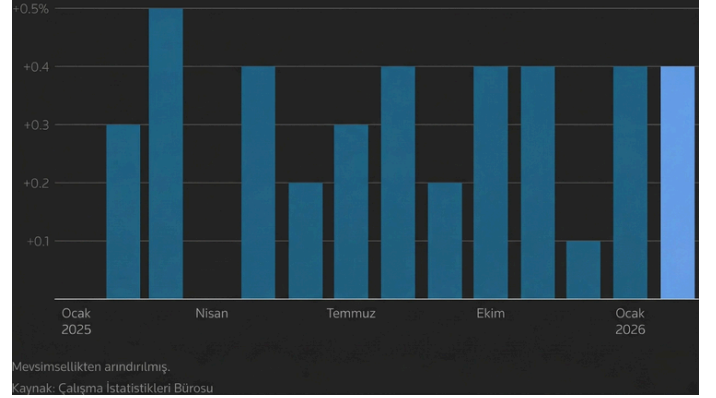
ABD İstihdam Piyasasında Stagflasyon Çıkmazı: ABD'de Şubat ayı istihdam verilerinin zayıflaması ve petrol kaynaklı enflasyon endişeleri, Fed'i zor bir kararla karşı karşıya bırakıyor. İşsizlik oranının %4,4'e yükselmesi ve 2025 yılında özel sektörün 300 binden az istihdam yaratarak 2009'dan bu yana en kötü yılını geçirmesi "stagflasyon" korkularını tetikledi. Aynı dönemde petrol fiyatlarının 90 dolara dayanması, Fed'in faiz indirim döngüsüne başlama ihtimalini zorlaştırıyor. Piyasalar Mart ayında faizlerin sabit bırakılmasını beklerken, Haziran ayında bir indirim ihtimali %51 seviyesinde fiyatlanıyor. (Kaynak: Reuters)

ABD tarım dışı bordroları, fiili v. tahmini



Ortalama saatlik kazançlarda aylık değişim

ABD'deki tam zamanlı ücretli ve maaşlı çalışanların ödemesi Şubat ayında %0,4 arttı.



Euro Bölgesi'nde Enflasyon Sürprizi ve Enerji Riski: Euro Bölgesi'nde Şubat ayı manşet enflasyonu %1,7 beklentisini aşarak %1,9'a yükselirken, çekirdek enflasyon da %2,2'den %2,4'e çıkarak ivme kazandı. Özellikle hizmet enflasyonundaki artış dikkat çekerken, Ortadoğu'daki savaşın enerji fiyatlarını yukarı çekmesinin tüketici fiyatlarına hızlı bir şekilde yansımından endişe ediliyor. JP Morgan analizine göre, Brent petrol fiyatlarındaki %10'luk bir artışın üç ay içinde manşet enflasyonu 0,11 puan yukarı çekebileceği hesaplanıyor. Bu tablonun, Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) para politikası kararlarında daha temkinli davranmasına yol açabileceği değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Çin 2026 Büyüme Hedefini Vites Küçülterek %4,5-%5 Aralığına Çekti: Dünyanın en büyük ikinci ekonomisi Çin, 2026 yılı için büyüme hedefini geçtiğimiz yılki %5'in altında kalarak %4,5 - %5 aralığında belirledi. Bu hamle, Pekin yönetiminin sadece "rakamsal" bir büyüme yerine teknolojik gelişime ve iç talebi canlandırmaya odaklanan daha "kalite odaklı" ve pragmatik bir yaklaşıma geçtiğinin sinyali olarak yorumlanıyor. Analistler, düşürülen hedefin hükümete yapısal reformları uygulamak ve ihracata bağımlılığı azaltmak için daha fazla esneklik sağlayacağını belirtirken, İran krizinin küresel ticarete yaratabileceği tedarik şoklarının Çin ekonomisi üzerinde temel bir risk unsuru olmaya devam ettiğini vurguluyor. (Kaynak: Reuters)

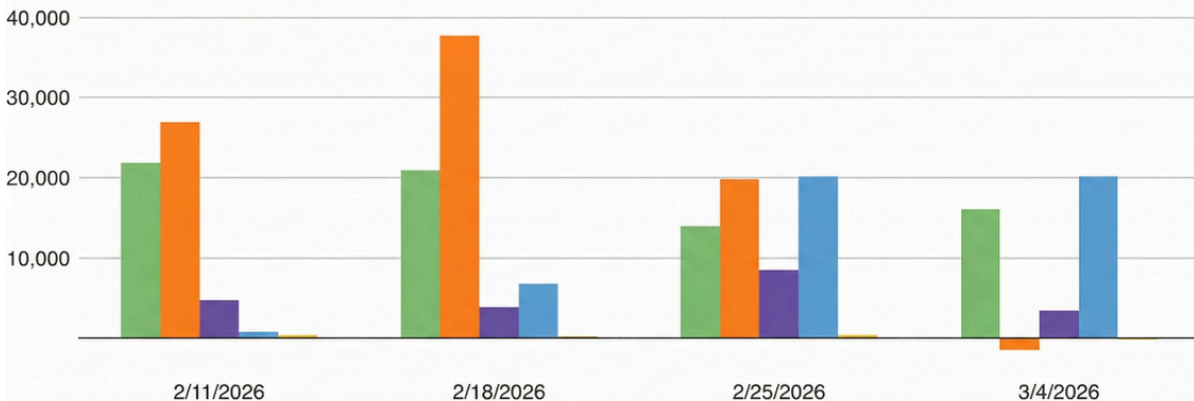
Goldman Sachs'tan Küresel "Stagflasyon" Uyarısı: Goldman Sachs analistleri, İran'da tırmanan çatışmaların petrol arzını vurmasıyla fiyatların 100 dolara çıkması halinde küresel büyümenin 0,4 puan yavaşlayabileceğini öngörüyor. Kurumun baz senaryosunda petrolün 2026'nın ilk çeyreğinde ortalama 76 dolar, dördüncü çeyrekte ise 65 dolar olması beklenirken; bu durumun küresel büyümeyi 0,1 puan aşağı çekeceği ve enflasyonu 0,2 puan artıracığı tahmin ediliyor. Petrolün 100 doları aşması senaryosunda ise küresel manşet enflasyonda 0,7 puanlık bir artış yaşanabileceği ve merkez bankalarının geliştirmekte olan piyasalarda faiz indirimlerini ertelemek zorunda kalabileceği belirtiliyor. (Kaynak: Reuters)

Küresel Hisse Senedi Fonlarında 8 Hafta Sonra İlk Çıkış: Orta Doğu'da ABD ve İsrail'in İran ile yoğunlaşan çatışmaları, küresel petrol fiyatlarında yaratabileceği şok ve enflasyon endişelerini körükleyerek risk iştahını baskıladı. Bu durum, yatırımcıların 8 hafta aradan sonra ilk kez hisse senedi fonlarından kaçış yapmasına neden oldu. LSEG Lipper verilerine göre, en büyük darbe 21,92 milyar dolarlık çıkışla ABD hisse senedi fonlarında yaşanırken, küresel hisse senedi fonları toplamda 1,44 milyar dolar net çıkış kaydetti. Öte yandan, kriz ortamında güvenli liman arayışına giren yatırımcıların para piyasası fonlarına 20,22 milyar dolar, küresel tahvil fonlarına ise 16,12 milyar dolar net giriş yaptığı gözlemlendi. (Kaynak: Reuters)

Fon Akışları: Küresel Hisse Senetleri, Tahviller ve Para Piyasaları

Akışlar \$ milyon cinsinden

● Tahvil ● Equity ● Hisse Senedi ● Karma Varlıklar ● Para Piyasası ● Diğer

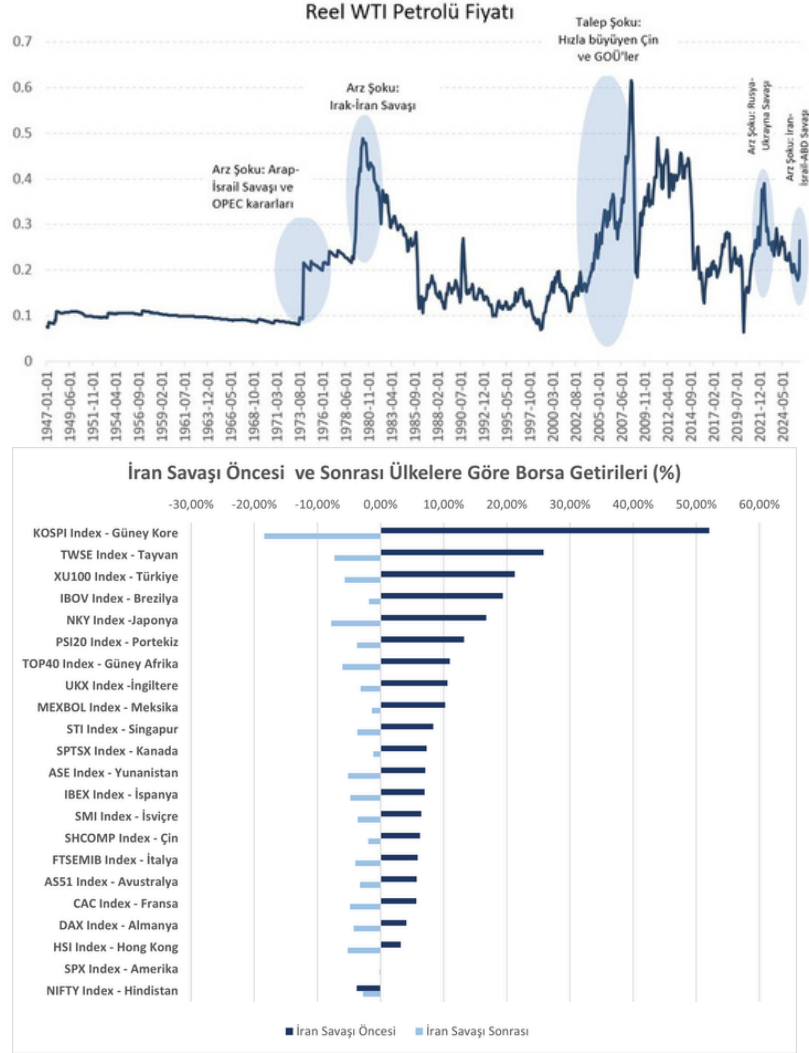


• Kaynak: LSEG

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Petrol fiyatının (WTI) 1947 yılından günümüze fiyat etkisinden arındırılmış seyri:

- 1973 ve 1980 fiyat artışları arz kesintilerinden kaynaklanmıştır. Üretimde petrol yoğunluğunun görece fazla olması ve alternatif petrol kaynaklarının sınırlı olması neticesinde tüm dünyada enflasyonist bir döneme neden olmuştur.
- 2002 yılında başlayan petrol fiyatı artışları ise talep kaynaklıydı. Çin başta olmak üzere gelişmekte olan ülkelerdeki yaşanan hızlı büyüme dönemi talebi arzın üzerinde tuttu. Bu dönemin özelliği, artan petrol fiyatlarına rağmen enflasyon yaratmaması. Bu dönemde artan üretkenlik ve ucuz Çin malları/ara malları/hammaddeeleri enflasyonun kontrol altında tutulmasını sağladı. Bu dönemde uygulanan para politikalarının da enflasyonun kontrol altında kalmasında etkili olduğu söylenebilir.
- 2022 yılında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı da bir arz şoku yarattı. Rusya'ya uygulanan yaptırımlar petrol ve doğal gaz fiyatlarında sert artışlara neden oldu. Fakat reel fiyat artışları geçmiş dönemlere göre sınırlı kaldı. Dolayısıyla enflasyonist etkileri de daha sınırlı ve geçici oldu.
- İran-İsrail-ABD savaşı dünya ekonomisini tekrar bir arz şoku ile karşı karşıya getirdi. Hürmüz boğazının kapanması petrol ve doğal gaz arzında günlük %20'lik bir arz azalışına denk geliyor. Fiyatlardaki reel artışlar henüz geçmiş dönem seviyelerinde değil. Savaşın süresi ve arz güvenliği çabaları fiyatların seyrini belirleyecek. Rusya gibi ülkelerin sağlayabileceği ek kaynak kısa dönem için kritik görünüyor.



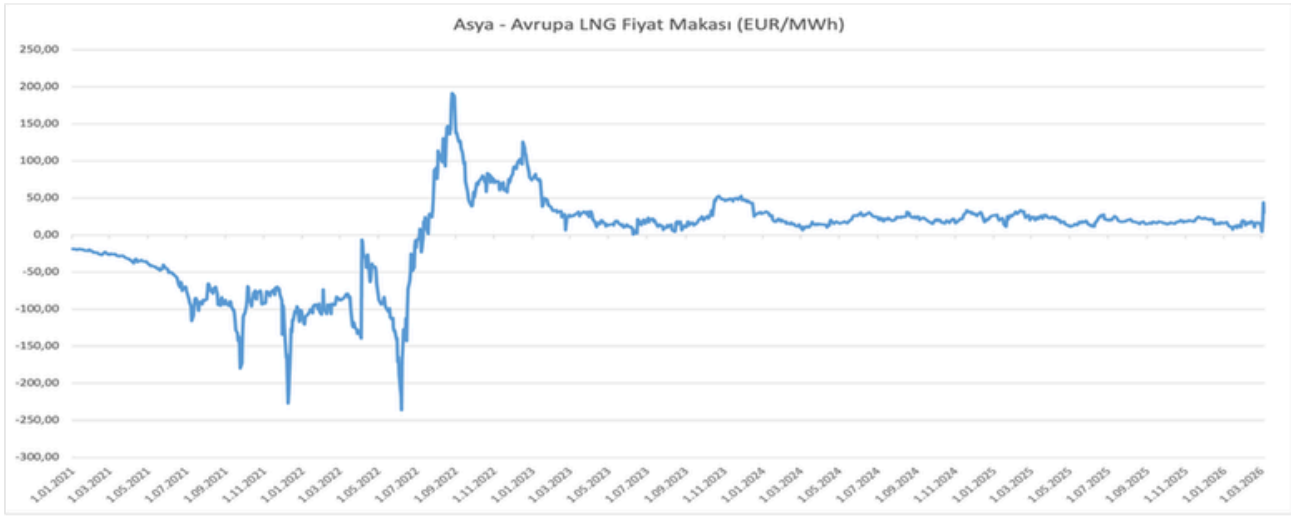
ABD Mahkemesinden Şirketlere "Tarife İadesi" Müjdesi: ABD Uluslararası Ticaret Mahkemesi Yargıcı Richard Eaton, Yüksek Mahkeme'nin yasa dışı bulduğu Trump dönemi gümrük tarifeleri için hükümetin ithalatçılara milyarlarca dolarlık faizli iade ödemelerine başlamasına karar verdi. Gümrük ve Sınır Muhafaza (CBP) yetkililerinin 70 milyondan fazla gümrük girişini incelemesini gerektirecek bu kararın, lojistik ve tedarik zincirindeki şirket bilançolarına ciddi bir nakit akışı sağlaması bekleniyor. Toplamda 130 milyar doları aşan yasa dışı tarife tahsilatının geri ödenme sürecinin, piyasalardaki ticari faaliyetleri destekleyici bir unsur olacağı değerlendiriliyor. (Kaynak: Reuters)

Euro Bölgesi'nde 44 Ay Sonra Gelen Sanayi Baharı: Euro Bölgesi'nde HCOB İmalat PMI Şubat ayında 50,8 seviyesine yükselerek 44 ayın zirvesine ulaştı ve uzun süren daralma döneminin ardından ilk kez 50 eşliğinin üzerine çıkarak imalat sektöründe büyümeye işaret etti. Fabrika üretiminin son 12 ayın 11'inde artış göstermesi ve kıtanın sanayi motoru Almanya'nın üç buçuk yıl aradan sonra yeniden büyüme bölgesine geçmesi, küresel ekonomik toparlanma adına güçlü bir sinyal verdi. Yeni siparişlerdeki canlanma bu toparlanmayı desteklerken, üreticiler açısından tek risk unsuru olarak maliyet baskılarının kar marjlarını zorlaması öne çıkıyor. (Kaynak: S&P Global / HCOB)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

Avrupa Doğalgaz Piyasasında Yeni Dönem: 2022 Boru Hattı Şokundan günümüzdeki Küresel LNG Rekabetine: 2022 yılında yaşanan Rusya-Ukrayna krizi, kıtayı hızlı bir şekilde sabit boru hatlarından vazgeçerek sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tedarikine yöneltmişti. Bugünlerde ise enerji piyasalarında hissedilen tedirginlik çok daha farklı bir zemine kaymış durumda. İran kaynaklı jeopolitik gerilimlerin artmasıyla birlikte, Fransa'ya gitmesi planlanan esnek kontratlı bir LNG kargosunun rotasını Asya'ya çevirdiği belirtilmektedir. Bu durum, küresel gaz tedariki konusundaki sert rekabeti ve Avrupa'nın mevcut doğalgaz stoklarının olası bir arz kesintisinde yetersiz kalabileceği endişelerini yeniden gündeme getirmiştir.

Avrupa'nın gaz güvenliği, serbest dolaşımdaki bu esnek kargoları limanlarına çekebilmek adına Asya piyasasının ne kadar ödemeye razı olduğuna doğrudan bağlı hale gelmiştir. Asya ülkelerinin sıvı gaza ödemeye razı olduğu referans fiyatı gösteren JKM (Japan Korea Marker) ile Avrupa (TTF) fiyatını ortak bir para biriminde eşitleyerek aralarındaki fiyat makasını inceledik. Ortaya çıkan bu grafik, aradaki farkın istikrarlı bir biçimde Asya lehine açık kaldığını gösteriyor. Yani destinasyon esnekliği olan LNG gemileri için Asya piyasası Avrupa'dan daha yüksek bir prim ödemeye razı durumda.



Platts JKM LNG 'JKL1' Cmdty, TTF Doğalgaz ve EUR/USD Çapraz Kuru) Verileri Üzerinden BFRC Hesaplaması, Mart 2026
(Kaynak: Bloomberg)

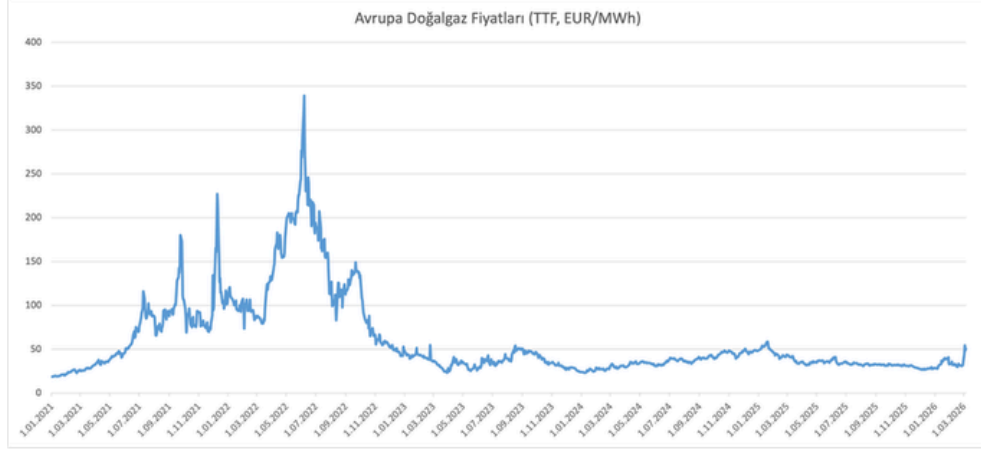
Avrupa Birliği genelindeki depo verilerinde (AGSI) görülen mevsimsel dalgalanmalar, kıtanın 2022 yılına kıyasla görece yüksek stok seviyelerine ulaştığını gösterse de, bu tablo yanıltıcı bir iyimserlik yaratmamalıdır. Avrupa'nın mevcut doğalgaz rezervleri kıtanın enerji güvenliğini tek başına sağlayabilecek kapasitede değildir. Olası bir arz kesintisi durumunda veya esnek LNG kargolarının yüksek primler nedeniyle Asya'ya yönelmeye devam etmesi halinde, Avrupa'nın elindeki bu rezervlerin sert bir kışta hızla eriyerek yetersiz kalabileceği öngörülmektedir.

Sonuç olarak, 2022 yılındaki "gaz bulamama" krizinin yerini, gazı "çok daha yüksek maliyetle tedarik etme" rekabeti almıştır. Bu durum küresel ölçekte bir enflasyon şokuna neden olabilir.

(Haberin devamına sonraki sayfadan ulaşabilirsiniz...)

Yurt Dışı Ekonomi Haberleri

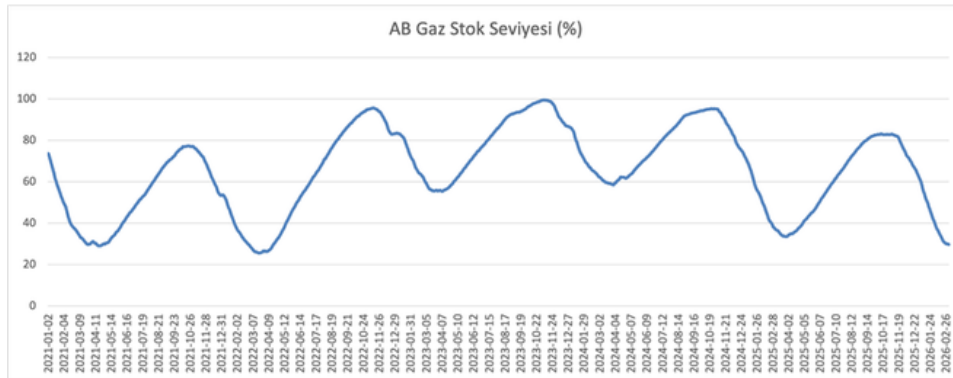
Fiyat Dinamiklerindeki Evrim → 2022 Zirvesinden Günümüze Piyasanın genel seyrini ölçmek için kullandığımız ana gösterge olan Avrupa doğal gaz referans fiyatlarına (TTF) baktığımızda, 2021-2023 döneminde oldukça oynak bir seyir izlediğini gözlemliyoruz. 2022 yılı Şubat ayında başlayan Rusya-Ukrayna savaşı söz konusu fiyat dalgalanmalarının başlıca sebebi olmuştu. Artan doğalgaz fiyatları başta Almanya ekonomisi olmak üzere AB ekonomilerini olumsuz etkilemişti.



TTF Doğalgaz Aktif Kontratı Kapanış Fiyatları, Mart 2026. (Kaynak: Bloomberg)

Zaman içerisinde alternatif doğal gaz tedarik kanallarının bulunması ile fiyatlar tekrar normale dönmüştü. Ancak son dönemde Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar neticesinde Hürmüz Boğazı'nın kapanması tekrar doğal gaz fiyatlarında artışa neden oldu. Bununla birlikte, doğal gaz fiyatlarındaki artışın henüz 2022 ile karşılaştırılamayacak kadar düşük olduğu söylenebilir.

Avrupa'nın Güvenlik Tamponu → Depo Doluluk Oranları Peki Avrupa bu küresel rekabet ortamında tamamen savunmasız mı? Bu noktada piyasanın sigortası konumundaki doğalgaz depo doluluk oranlarına bakmamız gerekiyor.

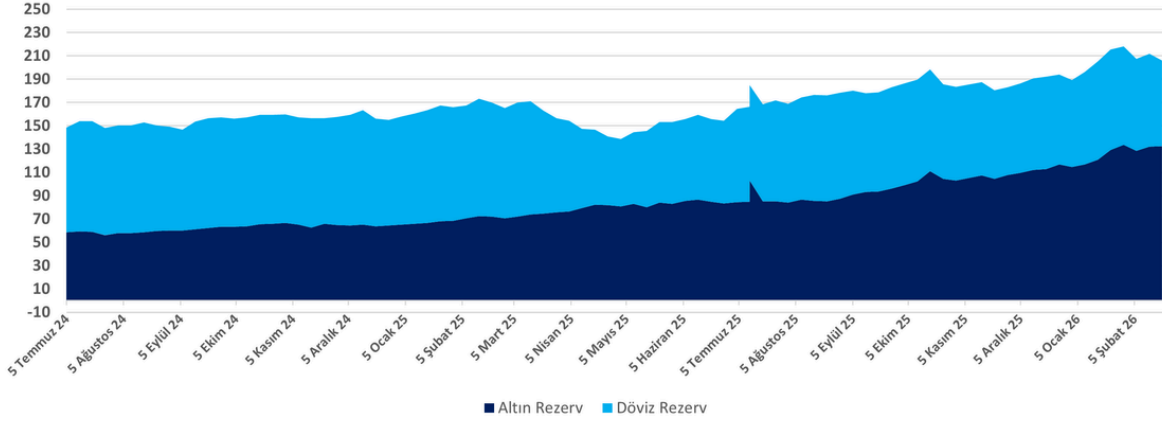


Kaynak: AGSI+ (Gas Infrastructure Europe), Mart 2026.

Avrupa depolarındaki görece yüksek seviyeler yanıltıcı bir iyimserlik yaratmamalıdır; bu durum kısa vadeli bir illüzyondur. Asya ile girilen sert fiyat rekabeti, Avrupa'nın tedarik sürecini sekteye uğratma potansiyeli taşımaktadır ve mevcut rezervler enerji güvenliğini tek başına sağlayabilecek kapasitede değildir. Sonuç olarak, 2022 yılındaki "gaz bulamama" krizinin yerini, gazı "çok daha yüksek maliyetle tedarik etme" rekabeti almıştır. Savaşın uzadığı senaryoda bu durum, küresel ölçekte bir enflasyon şokuna neden olabilir. (Kaynak: Bloomberg L.P., Financial Times, GIE Veri Setleri)

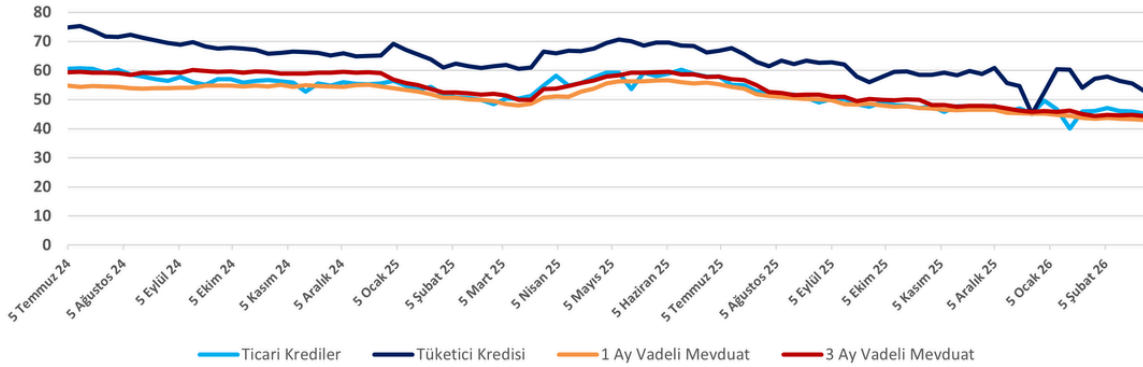
Haftalık Para ve Banka Verileri (27 Şubat Haftası)

Brüt Rezervler (Milyar ABD Doları)



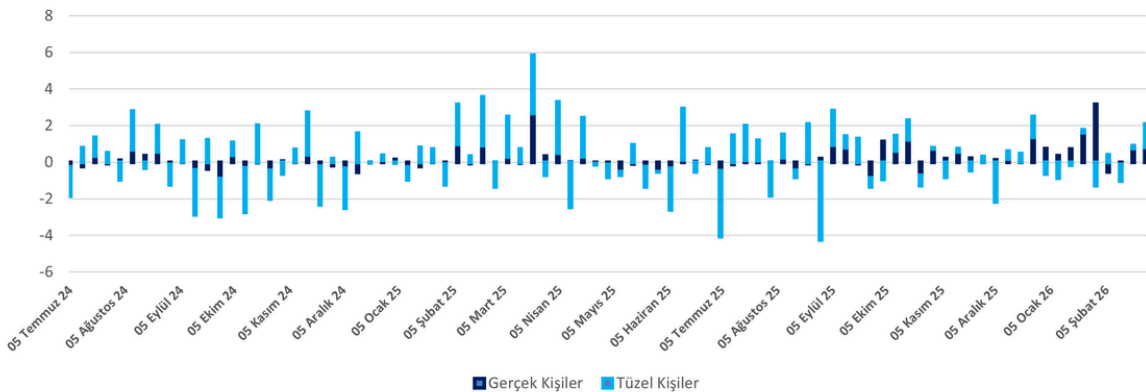
Altın rezerv: 132,4 Mlr \$ → 136,8 Mlr \$ (+4,4 Mlr \$)
Döviz rezerv: 73,6 Mlr \$ → 73,4 Mlr \$ (-0,2 Mlr \$)
Brüt rezerv: 206,1 Mlr \$ → 210,2 Mlr \$ (+4,1 Mlr \$)

Banka Faizleri (%)



Tüketici kredileri: %55,52 → %52,91 (-261 bp)
Ticari kredileri: %45,95 → %45,13 (-82 bp)
1 ay vadeli mevduat: %43,29 → %42,97 (-32 bp)
3 ay vadeli mevduat: %44,80 → %44,38 (-42 bp)

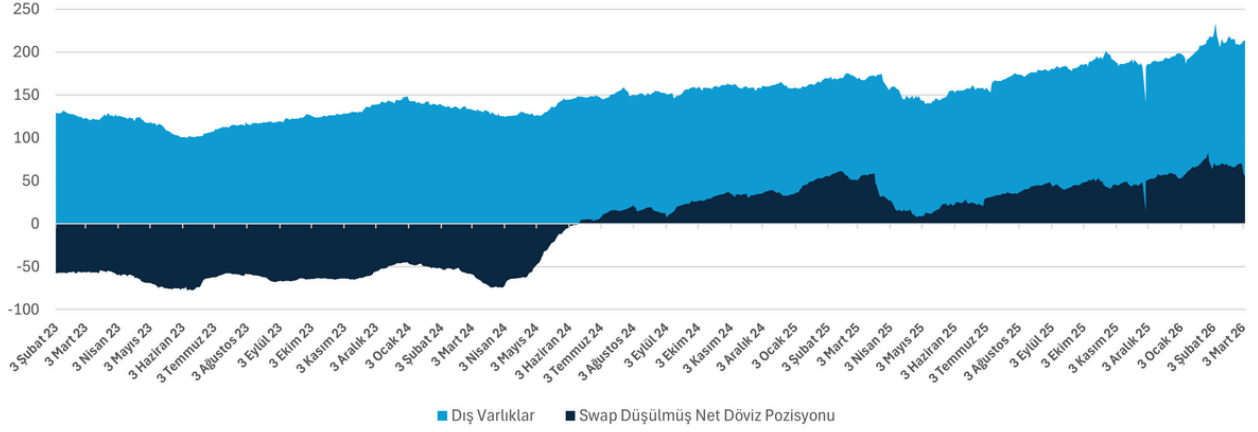
Haftalık DTH Değişimi
(Arındırılmış, Milyar ABD Doları)



Gerçek Kişiler: 756,32 Mln \$ → 810,69 Mln \$
Tüzel Kişiler: 150,46 Mln \$ → 1293,87 Mln \$

Haftalık Para ve Banka Verileri (27 Şubat Haftası)

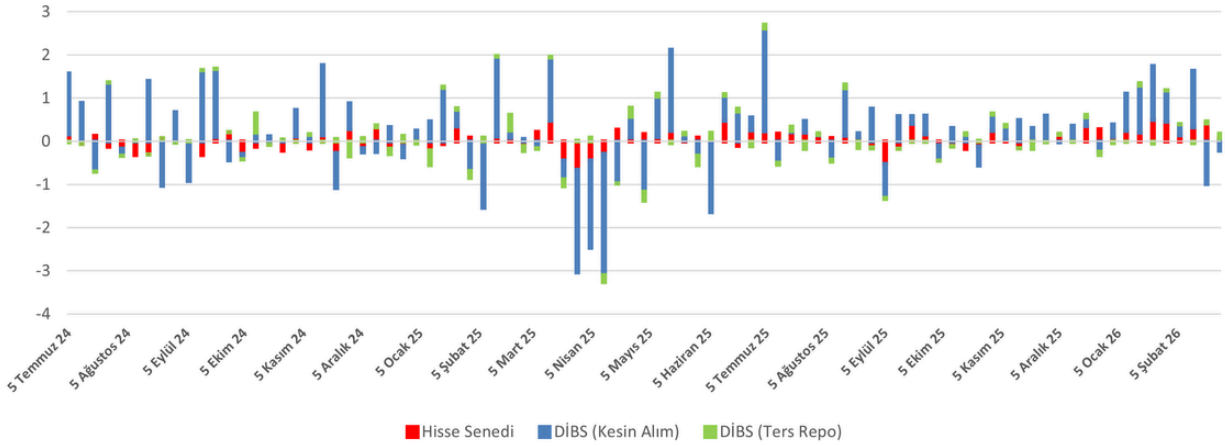
Net Döviz Pozisyonu (Milyar ABD Doları)



Swap ve Hazine Mevduatı Hariç Net Döviz Pozisyonu:

68,6 Mlr \$ → 56,49 Mlr \$ (-12,11 Mlr \$)

Yurt Dışı Yerleşiklerin Türkiye Portföyleri
(Haftalık Net Değişim, Milyar ABD Doları)



Hisse Senedi: **410 Mln \$ → 65,26 Mln \$**

DİBS (Kesin Alım): **-991,4 Mln \$ → -212,78 Mln \$**

DİBS (Ters Repo): **49,90 Mln \$ → 114,22 Mln \$**

Haftalık Ajanda

	Tarih	Saat	Ülke	Dönem	Son Değer	Beklenti*
Enflasyon Oranı (Yıllık)	09.03.2026	04:30	Çin	Şubat	%0.2	%0.8
Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık)	09.03.2026	04:30	Çin	Şubat	-%1.4	-%1.2
Sanayi Üretimi (Aylık)	10.03.2026	10:00	Almanya	Ocak	-%1.9	%1.2
Sanayi Üretimi (Yıllık)	10.03.2026	10:00	Türkiye	Ocak	-%2.1	-%1.5
Sanayi Üretimi (Aylık)	10.03.2026	10:00	Türkiye	Ocak	%1.2	%0.4
Enflasyon Oranı (Yıllık)	11.03.2026	15:30	ABD	Şubat	%2.4	%2.5
Çekirdek Enflasyon (Yıllık)	11.03.2026	15:30	ABD	Şubat	%2.5	%2.5
TCMB Faiz Kararı (1 Hafta Repo)	12.03.2026	14:00	Türkiye	Mart	%37.0	%37.0
İşsizlik Maaşı Başvuruları	12.03.2026	15:30	ABD	Haftalık	213K	217K
GSYİH Büyüme (Yıllık)	13.03.2026	10:00	İngiltere	Ocak	%0.7	%1.2
GSYİH Büyüme (Aylık)	13.03.2026	10:00	İngiltere	Ocak	%0.1	%0.2
Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık)	13.03.2026	15:30	ABD	Ocak	%3.1	%3.0
Michigan Tüketici Güveni (Öncü)	13.03.2026	17:00	ABD	Mart	56.6	55

Hazırlayanlar

- Sami Can Seven, Bahçeşehir Üniversitesi 4. sınıf Ekonomi bölümü öğrencisi
- Deniz Tekekoğlu, Bahçeşehir Üniversitesi 2. sınıf Ekonomi ve Finans bölümü öğrencisi
- Koray Özcan, Bahçeşehir Üniversitesi 4.sınıf Bilgisayar Mühendisliği Öğrencisi

Yasal Uyarı; burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.