

EKONOMİ VE FİNANS GÜNDEMİ

1 – 12 Şubat Gündemi

GENEL MAKROEKONOMİK VERİLERE KISA BİR BAKIŞ (12/02/2026)

USD Kuru	43,65
EUR Kuru	51,97
Parite	1,18
Altın Ons	5.086
Altın Gr.	7.106
Brent Petrol	69,08
NİKEL	17.707
CDS	212
Faiz (2Y)	%35,06
TL Ref	%36,95
Enflasyon Tüfe (TÜİK)	%30,65
Enflasyon ÜFE	%27,17
BİST	13.885

DÖNEMİN ÖNE ÇIKAN GÜNDEM MADDELERİ

YURT İÇİ GÜNDEM

- Erdoğan açıkladı; istihdamı koruyan Kobi'lere Kosgeb'te 10 puan indirim geliyor.
- **Erdoğan: İmalatçılara 100 milyar TL'lik finansman paketi devreye alıyoruz.**
- **KOGEB-KGF risk paylaşımı modeli ile Refinasman Kefalet Programı devreye giriyor.**
- İTO ocak ayı enflasyonunu % 4,5, ENAG, % 6,32 açıkladı.
- **Tuik ocak ayı enflasyonu beklentinin üstü gerçekleşerek % 4,84 oldu.**
- Suriye'de entegrasyon süreci başladı. Suriye ordusu Haseke, Kamışlı ve Ayn-El araba girdi.
- TCMB Başkan yardımcılığına, Fatma Özkul ve Gazi İshak Kara atandı.
- Cumhurbaşkanı Erdoğan, Suudi Arabistan ve Mısır'a gitti.
- **AB'nin MERCOSUR ve Hindistan ile imzaladığı yeni ticaret anlaşmaları Türk iş dünyasında endişe yaratıyor.**
- Tavuk etine ihracat yasağı getiriliyor.
- Köprü ve otoyolların özelleştirilmesi için düğmeye basıldı.
- Erdoğan; 'depremedeler evlerine faizsiz ve sabit fiyatla kavuşacak' dedi.
- Ayşe Barım'a ağırlaştırılmış müebbet hapis talep edildi. 12 yıl 6 ay hapis cezası verildi.

- DEM parti heyeti, Cumhurbaşkanı Erdoğan ile önemli bir görüşme yaptık diye açıkladı.
- **Akın Gürlek Adalet, Mustafa Çiftçi İçişleri Bakanlığına atandı.**
- Merkez Bankası 2026 yılı enflasyon tahminini %18'e, aralığını yüzde 15-21'e yükseltti.

YURT DIŞI GÜNDEM

- **Trump, FED başkan adayını açıkladı. Kevin Warsh Şahin mi, Güvercin mi?**
- ABD-İran krizi büyüyor. Umman'da Cuma günü tarafların görüşmesi bekleniyor.
- **ABD-İran dolaylı görüşme yapıldı ve olumsuz sonuçlandı. Savaş kapıda.**
- **ABD Başkanı Trump, İran ile ticaret yapan ülkelere %25 ek gümrük vergisi uygulanacak kararı imzaladı.**
- Petrol, Altın ve Gümüş fiyatlarında baş döndüren dalgalanmalar.
- Japonya seçimlerini Takaichi liderliğindeki LDP büyük çoğunlukla kazandı.
- Trump, İran için umutlu konuştu. Pezeşkiyan, ileriye doğru atılmış olumlu adım dedi.
- **Trump'tan İran'a askeri hamle sinyali.**
- **ABD'de istihdam artışı beklenmedik şekilde hızlandı, işsizlik oranı %4.3'e geriledi.**

SONUÇ VE DEĞERLENDİRME

Herkes merhaba,

Şubat ayı baş döndürmeye devam ediyor. Bir tarafta Epstein dosyaları, İran-ABD gerginliği, yeni Fed başkan adayı, diğer yandan iç siyaset ve ekonomideki gelişmeler derken aslında malumun ilanı olmaya başladı desek daha doğru olacak. Bu yazımızda biraz falcılık yapma ve geleceği kendimce okuma gayreti içinde olacağım ve tabii ki bunların ekonomik sonuçlarını değerlendireceğim.

Hazırsak başlayalım.

15 gün öncesine gidelim. Bayrak krizi, Suriye'deki SDG'nin gerginliği, DEM parti yetkililerine yönelik açıklamalar, DEM'lilerin açıklamaları ve arkasından Devlet Bahçeli'nin umut hakkı, Ahmet'ler ve süreç ile ilgili çıkışı. Zihninizde ne canlandı?

Benim zihnimde Terörsüz Türkiye sürecinin sekteye uğradığı, MHP'nin bu işe çok bozuk atarak ortağına ultimatona verdiği, ilişkilerin gerildiği ve hedeflenen Anayasa değişikliği ve seçimin sıkıntıya girdiği geldi.

Peki hemen akabinde ne oldu dersiniz, sıralayalım;

Cumhurbaşkanımız; borçlarını ödemekte zorlanan ve ciddi sıkıntı çeken firmalara yönelik yapılandırma paketleri, imalatçılara yönelik ek kredi paketleri, depremzedeler için yapılan konutlara 2 yıl ödemesiz 18 yıl sabit taksitli faizsiz ödeme, peşin ödeme indirimleri ve bu tutarların Kamu bankalarının kredilendirileceği müjdelerini vererek sosyal devlet olduğumuza yönelik duyurular yaptı.

Devamında DEM parti yöneticileri ile görüştü ve karşılıklı memnuniyet açıklamaları duyuruldu.

Bu da yetmedi, MHP'nin uzun süredir değişmesini istediği ve eylemlerinden rahatsızlık duyduğu İçişleri Bakanı değiştirildi. Daha da ötesinde bu güne kadar CHP'nin en rahatsız olduğu kişiyi Adalet Bakanlığı'na atayarak meydan okumaya devam edildi. Ayşe Barın gibi kamuoyunun yakından takip ettiği kişilere yönelik açılan davalarda cezalar açıklandı.

Şimdi zihninizde nasıl bir tablo oluştu?

Benim zihnimde, DEM ve MHP'nin gönüllü alınarak sürecin kaldığı yerden işletilmeye, hatta sürecin hızlandırılmaya başladığı, muhalefet üzerinde tehdidin arttığı ve yeniden Mutlak Mutlan'ın gündeme geleceği, deprem bölgesinde oyların yeniden AKP'ye yöneleceği, muhtemel anayasa değişikliğinin tekrar gündem olarak bu yasa içerisinde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yeniden seçilme hakkı elde edeceği, seçim hazırlıklarının başladığı, seçim için gerekli paralar için bütçenin gevşetileceği ve bunun içinde köprü ve otoyolların özelleştirilmesine hız verileceği oluştu.

Peki birazda olumsuz gelişmelerin nasıl yönetilmeye çalışıldığına bir bakalım.

Gene biraz eskiye giderek Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Karahan'ın Londra ziyaretinde dediklerini hatırlayalım. Kısaca; 1Türkiye'de işler iyi gidiyor, ekonomik program sonuç veriyor, enflasyonda genel gidiş aşağı yönde ve reel faiz pozitif olmaya devam ediyor. TL'ye yatırım yapmaya devam edin, dövizinizi almaya kalkmayın' sunumu yaptılar. Bu sunumun gerekçesi ise Ocak ve Şubat ayında bekledikleri yüksek enflasyon rakamından önce yabancıların paniklemesinin önüne geçmek olduğunu anlıyoruz.

Nitekim Ocak ayı enflasyonu aylık yüzde 4.84 gelerek beklentilerin üstünde gerçekleşti. Şubat ayında 'da yüzde 3'ler civarında bir enflasyon beklenmekte. Üstelik Ramazan ayına giriyoruz ve gıda üzerinde don ve soğuk havaların olumsuz etkisine ilave bir de Ramazan Ay'ı zam katkısı yaşayacağız. Durum böyle olunca TCMB'nin açıklamış olduğu % 16'lık yıllık enflasyon tahmini çöpe atılmış oldu. İnanırcılık yok olma tehlikesi ile karşı karşıya kaldı ve bu gün TCMB enflasyon raporu toplantısında bekleneni yaptı ve tahmini %18'e, enflasyon aralığını ise % 15-21'e yükselterek durum güncellemesi yaptı.

Bu sunumda dikkat çeken konu ise sunumun yeni atanan başkan yardımcıları da olmak üzere tam kadro yapılması ve şubat ayında da yüksek gelecek enflasyondan sonra, mart ve devamında da yine geçen seneki kasım-aralık aylarında gördüğümüz düşük enflasyon rakamlarına döneceğimizi, bu süreçte dezenflasyon sürecindeki sıkılığın bir süre daha devam ettirilip akabinde makroihtiyati tedbirlerin normalleşeceği müjdesini vermedeki rahatlıkları oldu. Çok güvercin bir havada yapılan sunumdan faiz indirimlerine devam edileceği ama kredi gevşemelerinin bir süre daha yapılamayacağını, kredilerin dezenflasyonda başarı sağlandıkça daha sonra hızla açılarak piyasanın kaynaklara ulaşip rahatlayacağını anlatmaya çalıştılar.

Sunumda özetle; sıkı para politikasına devam ediyoruz ama işler iyiye gidecek ve biz de faizleri indirip, kredi musluklarını tekrar açacağız diyerek hükümete şirin gözükken, piyasaya umut veren açıklamalar ile güvercin diye adlandırılan bir TCMB yönetimi gördük.

Tabi bu sürede tavuk eti ihracatını yasaklayıp ramazanda fiyatların artmasının önüne geçerek halk tepkisini almamak için de müthiş politikalar geliştirilmeye devam edildiğine de şahit oluyoruz☺

İçerde bunları yaşarken çok yakınımızda neler oluyor?

Venezuela petrollerine çökerek bir “başarı” elde eden ABD, bu seferde gözünü İran’a çevirmiş durumda. Çin’e kaçak petrol taşıdığı söylenen 1000’in üzerindeki gölge tanker filolarının peşine düşen ABD bu seferde Basra körfezine askeri yığınak yaparak İran’a istediğini dayatma peşinde. Bir gün oluyor ABD’nin İran’a saldıracağı haberleri artıyor, diğer gün iki tarafın görüşeceği haberi ile tansiyon düşüyor. Anlaşamadıkları haberi ile tekrar gerilen ortam, “çok iyi bir görüşme oldu” açıklamaları ile gevşiyor gibi olurken ikinci uçak gemisini gönderileceği açıklamaları ile zirveye tırmanıyor.

Bu konudaki düşüncem; ABD’nin derdi ne uranyum, ne füzeler, ne molla rejimi. ABD’nin derdi Çin’e petrol satmaya devam eden İran. Tehditle İran’ın Çin’e petrol satmasını engelleyecek bir anlaşmayı yaptırmak için çabalıyor. Bunu da nükleer, füze ve demokratikleşme maskesi altında yapıyor. İran mollaları içerde ve dışarda çok zayıfladılar ancak içerde hala kontrol ellerinde ve alternatifleri yok, var olanı da yok etmiş durumdadır. Onun için İran’da yaşanacak bir rejim değişikliği bölgeye istikrar değil daha büyük kaos getirir ve petrol piyasasının can damarı olan Basra Körfezi dünya piyasalarını sarsar. Mollalar ise iktidarı kaybetmeden ama ABD’ye de boyun eğmiş görünmeden bir anlaşma yapma derdindedir. Bir yerde anlaşılacağını tahmin etmekle birlikte tüm sonuçlar Çin aleyhine olacağı kesin gibi. Temel amaç Çin’in ucuz enerji kaynağına ulaşmanın önüne geçerek Çin’in önlenemeyen yükselişini durdurmak.

Dikkat çekici diğer bir gelişme ise yenilenen Japonya seçimi sonrası ABD yanlısı olarak bilinen ve ÇİN ile ilişkileri geren Takaichi’nin bu sefere çok daha güçlü olarak seçimi kazanarak Başbakanlığa oturmasıdır. Gerek askeri harcamaları arttırma politikası, gerekse ekonomik politikaları ile Japonya yeni bir döneme giriyor. Bu dönemde ABD ile birlikte hareket etme durumu artacak ve Çin’e karşı ortak bir tavır sergileyeceğini beklemek sürpriz olmayacaktır.

Birde yeni FED başkanı adayına bakalım. Trump’ın yeni Başkan adayı Kevin Warsh geçmişte Şahin politikaları benimseyen bir Merkez bankacı olarak, Trump’ın faiz indirimi ve Merkez bankası Bağımsız davranmamalı isteğine ters bir profil gibi görünmekte. Ancak son zamanlarda yaptığı açıklamalarda faiz indirimlerini destekleme ve ekonomiyi büyütme eğilimi vurgulaması eskisi gibi Şahin olmadığı ve Güvercin gibi davranma sinyalleri vermekte. Sonuç olarak ekonomik koşullara göre esneyebilen bir merkez bankacı olarak değerlendiriliyor. Senato tarafından atamasının onanması beklenen Kevin Warsh, Mayıs’ta görev süresi bitecek olan Powel yerine geçmeden piyasayı etkilemeye başladı bile.

İç ve Dış Gelişmelerin Ekonomik Sonuçları.

-ABD’nin Basra körfezine askeri güç göndermesi ile birlikte 60 USD’ların altına gelmiş olan Brent petrolün 70 USD’a yaklaştığını görüyoruz. Gerginliğin savaşa dönmesi veya Basra Körfezi’nin kapatılması halinde petrol fiyatlarının daha da artması olasılığı var. Ancak anlaşma olması halinde fiyatların hızla geri çekilmesi riski de masada. Uzun süreli petrol fiyatlarının yüksek olması ABD’nin istediği bir konu olmadığı için bu sürecin çok uzamadan sonuçlanmasını

beklemekteyim. İlk önce yukarı, sonra aşağı yönlü bir petrol fiyatı. Bizim gibi İran'dan ciddi petrol alımı yapan ülkeler ve Tüpraş benzeri firmalar olası bir savaş veya körfezin kapanmasından olumsuz etkilenecektir. Bu durumda Ocak ve Şubat'ta öngörülen ama sonrasında düşmesi beklenen enflasyon rakamlarına olumsuz yansır.

- Jeopolitik riskler yüzünden artan Altın fiyatları bu risklerin devam etmesi durumunda artmaya devam eder. Burada Fed Başkan adayı Kevin Warch'ın ilk etapta aday gösterilmesi ve İran ile ABD arasında görüşme yapılacak haberi ile geçen hafta Ons altın fiyatı 5.600 USD'dan hızla bir düzeltme yaparak 4.500 USD'a kadar geri çekildi. Burada Kevin Warch etkisi ilk etapta bu kişinin Şahin bir merkez bankası geçmişi ile faiz indirimine sıcak biri olmayacağı algısı önemli bir etken oldu. Ancak daha sonraki açıklamalarından eskisi gibi olmadığı ve esnemeye eğimli olduğunun anlaşılması ile düşen altın fiyatları alım için fırsat yaratıp tekrar 5.100 Usd/ons seviyelerine yükseldi. Altın için üç seyi takip etmekteyiz: Ülke Merkez Bankalarının rezerv için altın almaya devam edip etmediği, jeopolitik risklerin artıp-azaldığı ve FED'in faiz indirmeye devam edip etmeyeceği. Merkez Bankaları altın almaya, Fed faiz indirmeye ve savaş gerginliklerinin devamı halinde Altın yukarı çıkmaya devam eder. Tersi durumunda hızlı bir geri çekilme görürüz. Altın alınır mı? sorularınız da karar sizindir.

-Döviz kurları konusuna gelirsek, görünen bir süre daha TL'nin getirisinin dövizden daha cazip olacağı ve dövizin bir süre daha artmasını beklememek olduğu düşüncesindeyim. Bu düşüncenin arkasındaki sebepler, TCMB'nin dezenflasyon programı kapsamında bir süre daha sıkı para politikasına devam edeceği, rezervlerin kuvvetli olduğu ve olası durumlarda piyasaya müdahale edebileceği, KKM'nin bitmiş olması, yabancı girişlerinin devam etmesi, Fed'in faiz indirimlerine devam edeceği sinyallerini sayabilirim.

-Kredi'ye ulaşım rahatlayacak mı? Faizler düşecek mi?; Bu soruların cevabı bu günkü TCMB sunumunda çok açıktı. Dezenflasyonda hızlı sonuç alırsak, makro ihtiyati tedbirleri normalleştireceğiz dendi. Şubat'ta da enflasyon yüksek gelecek sonraki aylarda düşmeye başlayacak dendi. O zaman cevap bizim daha 3-4 ay krediye ulaşmamız kolay olmayacak, çünkü 3-4 ay içinde makroihtiyati tedbirler kalkmayacak. TCMB faizleri indirmeye devam etse de bu bankaların kredi faizlerine yansması kolay olamayacak. Ancak makroihtiyati diye ifade edilen kredi sınırlamalarının kalkması halinde hem krediye ulaşım mümkün olacak, hem de kredi faizleri düşmeye başlayacaktır. Bu süre içinde umudunuzu kaybetmeyin, dişinizi sıkın, sıkamadığınız nokta da gelin kredilerinizi yapılandırılım dönemindeyiz.

- Seçim politikası yavaş yavaş başlama sinyalleri veriliyorsa bunun vatandaşa yansması ne zaman başlayabilir. Bu konuda da görüşüm daha zaman var. Sene sonuna doğru vatandaş bunun etkisini hissetmeye başlayıp yeni yılın başında hızlanacaktır kanaatindeyim. Yani alım gücünüzün iyileşmesini kısa vadede beklemeyin, harcamaktan kaçınmaya devam edin, gelecek için güzel sözler ve umut verici haberler duysak da bunların seçmen oyalama taktiği olduğunu unutmamalıyız. Kısacası ayağınızı yorganın içinde tutmaya hatta birazda ayağınızı içe doğru çekmeye devam.

[Önümüzdeki dönem olası olumsuz gelişmeler neler olabilir:](#)

-CHP'nin Mutlak Butlan Davası'nın tekrar gündem olması,

- İş adamlarına yönelik tutuklamaların artması,
- ABD'nin İran'ı vurması, İran'ın Basra Körfezi'ni kapatmaya yönelik saldırı başlatması,
- Anayasa değişikliğinin gündeme gelmesi ve meclis gerginliğinin artması,
- Şubat sonrası aylık enflasyon verilerinde düşüşün olmaması
- Seçim düşüncesi ile dezenflasyon programının terk edilip, bütçe harcamalarının hızla artması
- Etrafımızda ortaya çıkabilecek bir savaşın bölgesel nitelik kazanması.
- Çin'in Nadir elementlerin satışına sınırlama getirmesi, Tayvan konusunda hareke geçmesi.

Umarım son bölüm hiç yaşanmaz ve ekonomimiz yanında demokrasimiz de rayına oturup, zamanı geldiğinde güzel bir seçim yaparak yolumuza devam ederiz.

Şimdilik hoşçakalın, sağlıcakla kalın.

Zafer ÜNAL / Fark Kurumsal A.Ş.