

iTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

HAFTALIK
EKONOMİ BÜLTENİ
20 ŞUBAT 2026

Ekonomide Son Gelişmeler

- 03** IMF 2025 MADDE IV KONSÜLTASYONU
- 04** YAŞAM MEMNUNİYETİ ARAŞTIRMASI
- 06** SEKTÖREL ÜRETİM ENDEKSLERİ
- 07** İŞGÜCÜ GİRDİ ENDEKSLERİ
- 08** İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ
- 09** TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ
- 10** YURT DIŞI ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ
- 11** KAPASİTE KULLANIM ORANI
- 13** KONUT FİYAT ENDEKSİ
- 14** KONUT VE İŞYERİ SATIŞ İSTATİSTİKLERİ

“IMF: Dezenflasyon İlerliyor, Kalıcılık İçin Sıkı Duruş Şart”

Uluslararası Para Fonu (IMF), Türkiye ekonomisine ilişkin 2025 yılı 4. Madde (Article IV) Konsültasyonu sonuçlarını yayımladı. Raporda, dezenflasyon sürecinin ilerleme kaydettiği ancak henüz tamamlanmadığı vurgulanıyor. Enflasyonun 2024 sonunda %44,4'ten 2025 sonunda %30,9'a gerilemesi; uygulanan sıkı para politikası ve mali konsolidasyonun etkisini teyit ediyor. IMF projeksiyonlarına göre enflasyonun 2026 sonunda %23'e, 2027 sonunda ise %19'a düşmesi bekleniyor. Ancak enflasyonun 2027 itibarıyla dahi tek haneye inmemesi, mevcut politika bileşiminin daha uzun süre korunması gerektiğine işaret ediyor.

Büyüme tarafında ise görece dirençli bir görünüm öne çıkıyor. Reel GSYH artışının 2025'te %4,1, 2026'da %4,2 ve 2027'de %4,1 seviyelerinde gerçekleşmesi öngörülüyor. Bu patika, sıkılaşma sürecine rağmen ekonomide sert bir daralma senaryosunun temel beklenti olmadığını gösteriyor. İşsizlik oranının 2025 ve 2026'da %8,3 düzeyinde seyretmesi, 2027'de ise %8,7'ye yükselmesi bekleniyor. Bu görünüm, dezenflasyon sürecinin sınırlı fakat ölçülebilir bir istihdam maliyeti yaratabileceğini düşündürüyor.

IMF değerlendirmesi, büyüme patikasının sürdürülebilirliği için politika çerçevesinin güçlendirilmesi gerektiğini vurguluyor. Mali tarafta bütçe açığının GSYH'nin %3'ünün altına indirilmesi önerilirken; para politikasında enflasyon hedef patikasıyla uyum sağlanana kadar politika faizinin kısıtlayıcı düzeyde tutulması gerektiği belirtiliyor. Buna ek olarak, kredi büyüme tavanları gibi nicel araçların sadeleştirilmesi ve faiz aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi tavsiye ediliyor.

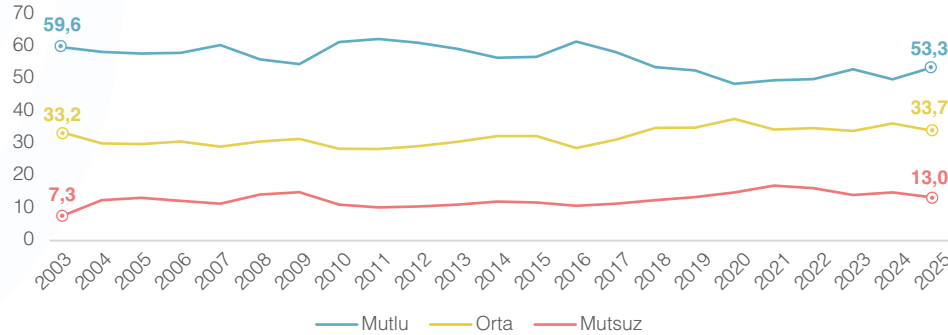
Yapısal reformların ise sıkı politika bileşiminin büyüme üzerindeki potansiyel maliyetini dengelemesi bekleniyor. Eğitim-işgücü uyumunun artırılması, kadın istihdamının güçlendirilmesi ve yenilenebilir enerji kapasitesinin genişletilmesi gibi adımların; potansiyel büyümeyi desteklemesi ve cari açığın enerji fiyatlarına duyarlılığını azaltması öngörülüyor. IMF'nin temel mesajı net: Dezenflasyon mümkün; ancak kalıcılık için politika tutarlılığı ve reform eşgüdümünün sürdürülmesi gerekiyor.

“Genel Mutluluk Düzeyinde Artış”

2025 yılı Yaşam Memnuniyeti Araştırması sonuçlarına göre, Türkiye’de mutlu olduğunu beyan eden bireylerin oranı bir önceki yıla göre 3,7 puan artarak %53,3’e yükseldi. Ancak bu artışa rağmen oran, son beş yıllık ortalama olan %56’nın altında kaldı. Mutsuz olduğunu belirtenlerin oranı ise 2024’te %14,5 iken 2025’te 1,5 puan azalarak %13’e geriledi. Cinsiyete göre incelendiğinde mutlu olduğunu ifade eden erkeklerin oranı %46,9’dan %51,4’e; kadınların oranı ise %52,3’ten %55,1’e yükseldi.

2025 yılında da evli bireylerin mutluluk düzeyi evli olmayanlara kıyasla daha yüksek gerçekleşti. Yaş grupları itibarıyla incelendiğinde mutluluk oranının tüm yaş kategorilerinde artış kaydettiği görüldü. En belirgin artış ise 55-64 yaş grubunda görüldü. Bu grupta oran %47,5’ten %54,6’ya çıktı. Bireylerin en büyük mutluluk kaynağı 2025 yılında da %69 ile aile olurken sağlık ise %64,9 ile öne çıkan bir diğer unsur olarak belirlendi. Geleceğe dair umut düzeyi 2,8 puan artarak %67,1’e yükselirken yaşam memnuniyeti düzeyi son üç yıldır değişmeyerek 5,7 seviyesinde kaldı.

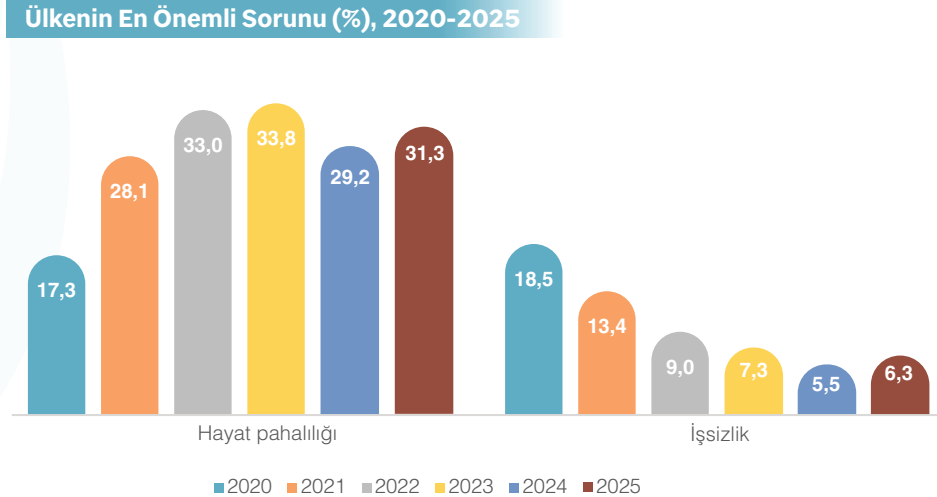
Genel Mutluluk Düzeyi (%), 2003-2025



Kaynak: TÜİK

“2025’te Hayat Pahalılığı Yeniden Yükseldi, İşsizlikte Sınırlı Artış Görüldü”

Araştırma sonuçlarına göre, “ülkenin en önemli sorunu” kategorisinde hayat pahalılığı 2023 yılında %33,8 ile zirveye ulaştı. Bu oran 2024 yılında %29,2’ye geriledi; ancak 2025 yılında yeniden artış göstererek %31,3’e yükseldi. Aynı kategoride yer alan işsizlik oranı ise 2020 yılındaki %18,5 seviyesinden itibaren belirgin bir düşüş eğilimi sergiledi. 2024 yılında %5,5’e kadar gerileyen işsizlik, 2025’te %6,3’e yükselerek sınırlı bir artış gösterdi.

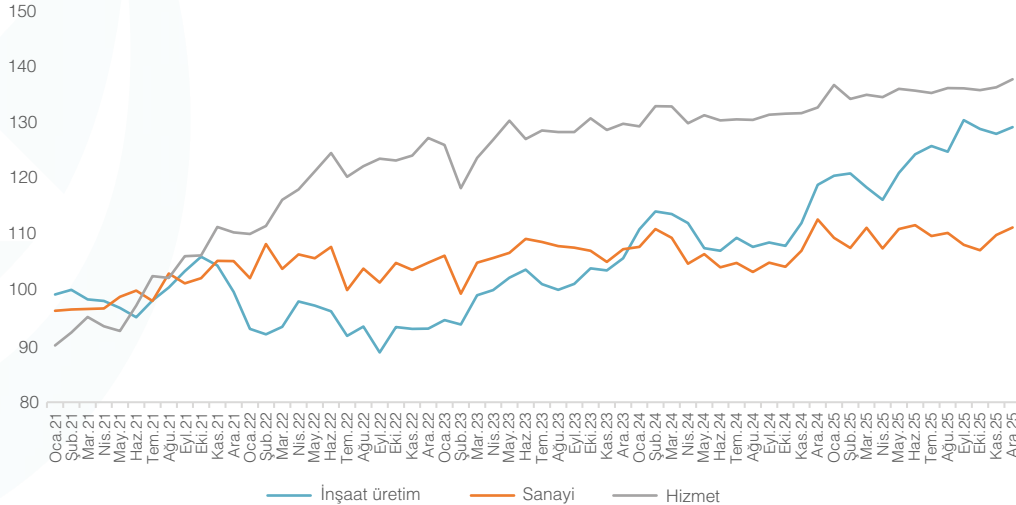


Kaynak: TÜİK

“İnşaat ve Hizmet Üretiminde Güçlü Seyir”

2025 yılı itibarıyla üretim endeksleri incelendiğinde, inşaat ve hizmet sektörleri güçlü bir büyüme performansı sergilerken sanayi üretimi daha ılımlı bir seyir izledi. Deprem sonrası hız kazanan yeniden inşa faaliyetleri, sosyal konut ve kentsel dönüşüm projeleri inşaat sektörüne ivme kazandırdı ve üretim hacminde artış sağladı. İnşaat üretim endeksi Aralık 2025'te yıllık %7,5, aylık %1,0 artış gösterdi. Hizmet üretim endeksi ise yükselişini sürdürerek hem inşaat hem de sanayi sektörlerinin üzerinde seyretti ve aralık ayında yıllık bazda %4,2, aylık bazda ise %1,0 artış kaydederek dönem içindeki en yüksek seviyeye ulaştı. Buna karşın sanayi üretim endeksi, dalgalı ancak genel olarak ılımlı bir görünüm sergileyerek sektörün kısa vadeli dalgalanmalara rağmen temel üretim kapasitesini koruduğunu gösterdi. Sanayi üretim endeksi Aralık 2025'te aylık %1,2 artarken yıllık bazda %2,1 oranında gerileyerek inşaat ve hizmet sektörlerinin gerisinde kaldı.

Sektörel Üretim Endeksleri*



Kaynak: TÜİK

*Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler kullanılmıştır.

“Son Çeyrekte İşgücü Girdi ve Maliyet Endekslerinde Artış”

Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörlerini kapsayan toplam istihdam endeksi, yıllık bazda %1,1; çeyreklik bazda ise %0,3 oranında artış gösterdi. İlgili çeyrekte sektörel ayrıntılara bakıldığında, istihdam endeksi sanayi sektöründe %0,8 azalırken inşaat sektöründe %1,4 ve ticaret-hizmet sektörlerinde %0,6 oranında artış kaydedildi.

Çalışılan saat endeksi yıllık bazda %1,1, çeyreklik bazda %1,6 oranında artış gösterdi. Çeyreklik bazda ise sanayi sektöründe %2,1, ticaret-hizmet sektörlerinde %1,5 ve inşaat sektöründe %0,8 oranında artış gerçekleşti. İşgücü maliyetlerinin en dikkat çeken bileşen ücretlerdeki yükseliş olmaya devam etti. Brüt ücret-maaş endeksi yıllık bazda %36,5; çeyreklik bazda ise %7,1 oranında artış gösterdi. İlgili çeyrekte sanayi ile ticaret-hizmet sektörlerinde %7,2, inşaat sektöründe ise %6,4 oranında yükseliş kaydetti.

Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörlerini kapsayan saatlik kazanç endeksi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %35; çeyreklik bazda ise %5,4 oranında artış gösterdi. Alt sektörlerde ticaret-hizmet sektörlerinde %5,6, inşaat sektöründe %5,5 ve sanayi sektöründe %5 oranında artış meydana geldi.

İşgücü Girdi ve Maliyeti Çeyreklik Değişim Oranları, IV. Çeyrek 2025

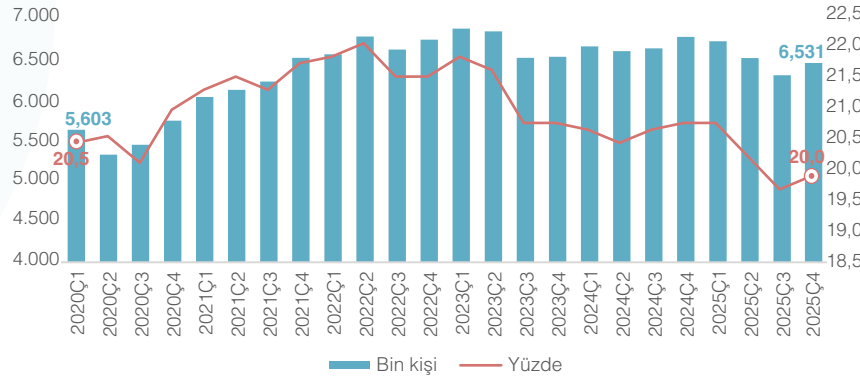
Gösterge	Takvim Etkilerinden Arındırılmış		Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış	
	Endeks	Yıllık Değişim (%)	Endeks	Çeyreklik Değişim (%)
İstihdam	116,9	1,1	116,8	0,3
Çalışılan Saat	115,2	1,1	114,2	1,6
Brüt Ücret-Maaş	1146,0	36,5	1195,5	7,1
Saatlik İşgücü Maliyeti	1017,6	34,2	1067,1	5,0
Saatlik Kazanç	997,2	35,0	1050,2	5,4
Saatlik Kazanç Dışı İşgücü Maliyeti	1134,0	30,3	1163,4	2,6

“Son Çeyrekte Sanayide İstihdam Artışı”

2025 yılının son çeyreğinde işsizlik oranı, bir önceki çeyreğe göre 0,2 puan azalarak %8,2 seviyesinde gerçekleşti. Sektörel dağılımda ise istihdamı azalan tek sektör tarım oldu. Tarım sektöründe istihdam bir önceki çeyreğe göre 33 bin kişi azalırken; sanayi sektöründe 83 bin, inşaat sektöründe 3 bin ve hizmet sektöründe 83 bin kişilik artış kaydedildi. İlgili dönemde istihdam edilenlerin %59,3’ü hizmet sektöründe, %20’si sanayide, %13,8’i tarımda ve %6,9’u inşaat sektöründe yer aldı.

Sanayi sektöründeki istihdam ise 2025 yılında dalgalı bir seyir izledi. İlgili yılın ilk çeyreğinde sektöründeki istihdam oranı %20,8, istihdam edilen kişi sayısı 6 milyon 751 bin olarak gerçekleşti. İkinci çeyrekte istihdam oranı %20,3’e, istihdam edilenler 6 milyon 595 bine geriledi. Üçüncü çeyrekte düşüş etkisini sürdürdü ve sektördeki istihdam oranı %19,8, istihdam edilen kişi sayısı 6 milyon 448 bin oldu. Böylece sanayi istihdamında iki çeyrek üst üste azalış kaydedildi. Yılın son çeyreğinde ise sanayi istihdam oranı %20’ye istihdam edilenler de 6 milyon 531 bine yükseldi. Böylece sanayi istihdamı önceki dönemlerde görülen gerilemenin ardından 2025’in son çeyreğinde yeniden artış gösterdi.

Sanayi Sektörü İstihdam Dağılımı*



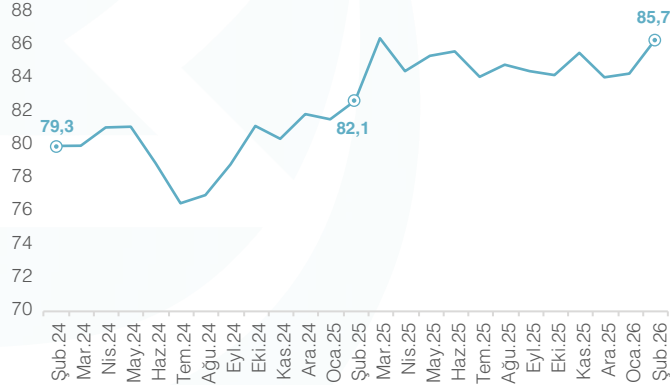
*Veriler, mevsimsellikten arındırılmış olup, çeyreklik bazda 2020-2025 yıllarını kapsamaktadır.

Kaynak: TÜİK

“Tüketici Güven Endeksinde Aylık %2,3 Artış”

Tüketici güven endeksi, ocak ayında 83,7 iken şubat ayında %2,3 oranında artarak 85,7 seviyesine ulaştı. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu bir önceki aya göre %4,6 artarak 71,3 olarak gerçekleşti. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi ise %0,1 azalarak 81,4 oldu. Gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi %1,3 artarak 103,2 olarak kaydedildi.

Tüketici Güven Endeksi



Tüketici Güven Endeksi Alt Endeksleri ve Değişim Oranları

	Endeks		Bir Önceki Aya Göre Değişim Oranı (%)	
	Ocak	Şubat	Ocak	Şubat
Tüketici Güven Endeksi	83,7	85,7	0,3	2,3
Mevcut Dönemde Hanenin Maddi Durumu	68,2	71,3	0,4	4,6
Gelecek 12 Aylık Dönemde Hanenin Maddi Durum Beklentisi	83,3	86,8	-2,3	4,2
Gelecek 12 Aylık Dönemde Genel Ekonomik Durum Beklentisi	81,5	81,4	4,3	-0,1
Gelecek 12 Aylık Dönemde Dayanıklı Tüketim Mallarına Harcama Yapma Düşüncesi	101,9	103,2	-0,7	1,3

“YD-ÜFE 19 Ayın Zirvesinde”

YD-ÜFE Ocak 2026’ta ayında bir önceki aya göre %4,06 artarken bir önceki yılın aynı ayına göre %35,12 yükseldi.

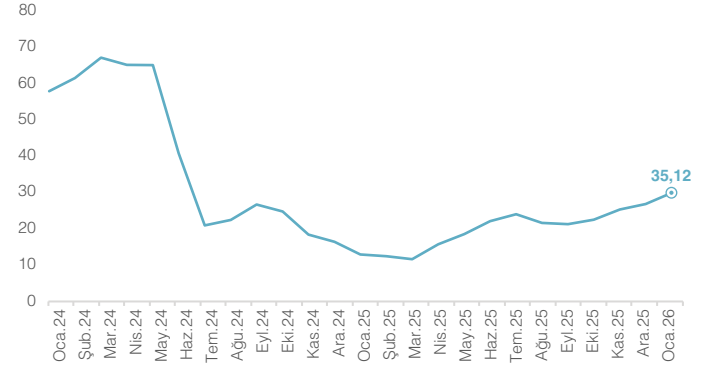
Sanayinin iki ana sektöründe yıllık artış madencilik ve taş ocakçılığında %57,00, imalat sanayinde ise %34,76 olarak gerçekleşti.

Yıllık %35,12 değerindeki artışa en çok katkıda bulunan gruplar; 5,18 puan ile “motorlu kara taşıtları, römork ve yarı römork” grubu, 3,95 puan ile “giyim eşyası”, 3,45 puan ile “makine ve ekipmanlar” oldu.

Ana Sanayi Grupları Aylık ve Yıllık Değişim Oranı (%)

	Bir önceki aya göre değişim oranı (%)	Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı (%)
Yurt dışı ÜFE	4,06	35,12
Ara mali	3,71	32,71
Dayanıklı tüketim mali	5,5	46,09
Dayanısız tüketim mali	3,87	42,14
Enerji	4,75	11
Sermaye mali	4,2	35,06

YD-ÜFE Yıllık Artış Oranı (%)



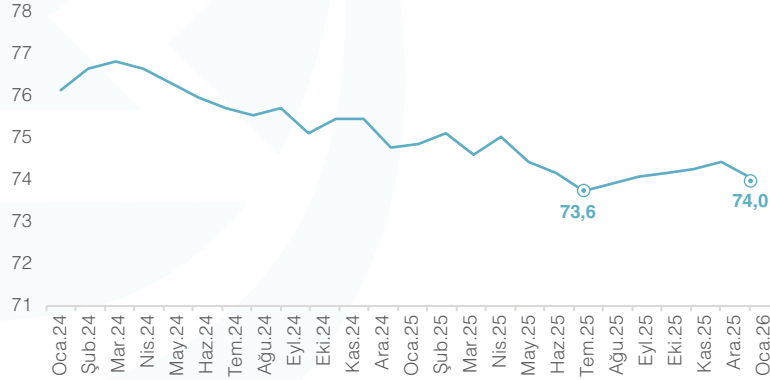
Kaynak: TÜİK

“İmalat Sanayinde Kapasite Kullanım Oranı Aylık ve Yıllık Bazda Gerileme Kaydetti”

TCMB'nin yayımladığı İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı verilerine göre, mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre 0,4 puan, bir önceki yılın aynı ayına göre 0,9 puan azalarak %74,0 seviyesinde gerçekleşti.

Mal grupları bazında yıllık değişimde en belirgin gerileme dayanıklı tüketim mallarında %3,8 olurken en sınırlı düşüş ara mallarında %0,4 olarak gerçekleşti.

Kapasite Kullanım Oranı



Mal Gruplarına Göre Kapasite Kullanım Oranı

Dönem (%)	Tüketim Malları	Dayanıklı Tüketim Malları	Dayanısız Tüketim Malları	Ara Mallar	Yatırım Malları
Şubat 2025	73	70,5	73,5	75,3	71,6
Ocak 2026	71,2	65,5	72,4	75,2	71,5
Şubat 2026	71,2	66,7	72,1	74,9	70,1

Kaynak: TCMB
Mevsimsel etkilerden arındırılmıştır.

“Kapasite Kullanımında En Zayıf Performans Deri Sektöründe”

Sektörel dağılıma bakıldığında kapasite kullanımının en düşük olduğu üç sektör deri (%60,8), içecek (%64,2) ile makine ve ekipman (%64,8) oldu. En yüksek kapasite kullanım oranı ise tütün (%84,0), ağaç ürünleri (%83,3) ve kâğıt (%81,6) sektörlerinde kaydedildi.

Sektörlere Göre Kapasite Kullanım Oranı (%)

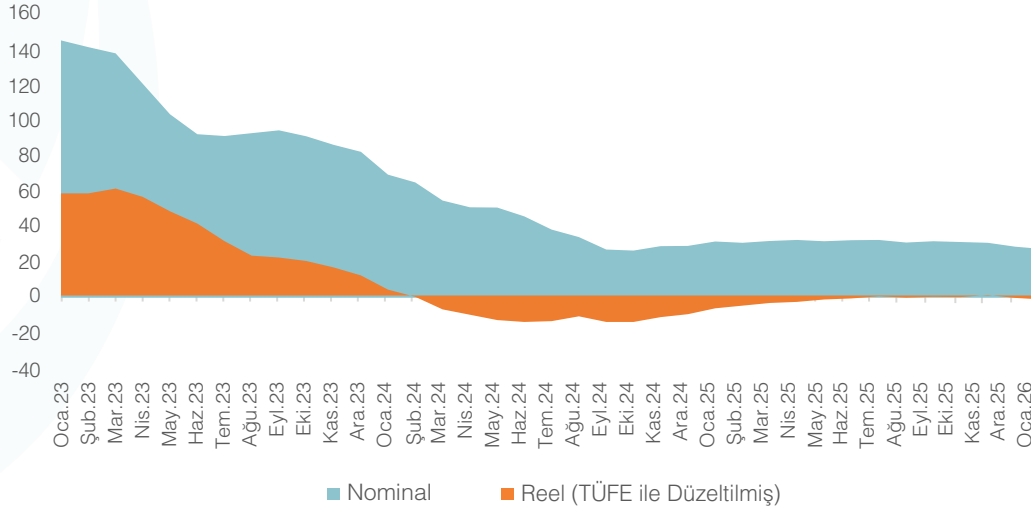
Sektör	Oran(%)	Sektör	Oran(%)	Sektör	Oran(%)
Gıda	72,4	Basım	65,7	Elektrikli teçhizat	69,5
İçecek	64,2	Kimyasal	75	Makine ve ekipman	64,8
Tütün	84	Eczacılık ürünleri	79	Motorlu kara taşıtları	70,1
Tekstil	69,5	Kauçuk ve plastik	74,8	Diğer ulaşım araçları	77,2
Giyim	74,1	Diğer mineral ürünler	71,6	Mobilya	75,7
Deri	60,8	Ana metal	75,5	Diğer imalatlar	65,5
Ağaç Ürünleri	83,3	Fabrikasyon metal	73,7	Kurulum ve onarım	72,5
Kâğıt	81,6	Elektronik	72,6		

“Konut Fiyatlarında Yıllık Artış: %27,7”

Konut fiyat endeksi (KFE), ocak ayında bir önceki aya göre %3,7 bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %27,7 oranında arttı. TÜFE ile düzeltilmiş KFE'ye göre ise yıllık bazda konut fiyatları reel olarak %2,3 oranında azaldı.

İller bazında incelendiğinde, konut fiyatlarındaki yıllık nominal artış oranları İstanbul'da %28,7 Ankara'da %31,7 ve İzmir'de %29,0 olarak gerçekleşti. Ayrıca aylık bazda değişimler ise İstanbul'da %3,1 Ankara'da %3,5, İzmir'de %3,7 artış olarak kaydedildi.

Konut Fiyat Endeksi Yıllık Değişim Oranları (%)

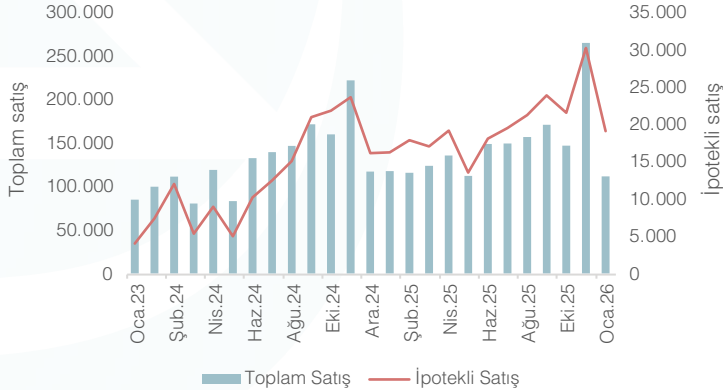


“Konut Satışlarında Yıllık %4,7 Azalış”

Türkiye genelinde toplam konut satışları, Ocak 2026’da önceki yılın aynı ayına göre %4,7 oranında azalarak 111 bin 480 adet olarak gerçekleşti. Aynı dönemde ipotekli satışlar %15,7 artarak 20 bin 263 adede ulaşırken diğer konut satışları ise %8,3'lük azalışla 91 bin 217 adet oldu. Böylelikle ipotekli satışların toplam satışlar içerisindeki payı %18,2, diğer satışların payı ise %81,8 olarak kaydedildi.

İlk el konut satışları ocak ayında yıllık %2,1 azalarak 34 bin 69 adede gerilerken ikinci el konut satışları %5,9 azalarak 77 bin 411 adet olarak gerçekleşti. Buna göre, toplam satışlar içerisinde ilk el konut satışlarının payı %30,6, ikinci el konut satışlarının payı ise %69,4 oldu. Aynı dönemde yabancılara yönelik konut satışları yıllık bazda %20,8 oranında azalarak 1.306 seviyesine geriledi. Bu satışların toplam konut satışları içerisindeki payı ise %1,2 oldu.

Konut Satışları (Türkiye)



Satış Şekline ve Satış Durumuna Göre Konut Satışları (Türkiye)

(Adet)	Ocak		
	2026	2025	Değişim (%)
Satış Durumuna Göre Toplam Satış	111.480	117.025	-4,7
İlk El Satış	34.069	34.783	-2,1
İkinci El Satış	77.411	82.242	-5,9
Satış Şekline Göre Toplam Satış	111.480	117.025	-4,7
İpotekli Satış	20.263	17.516	15,7
Diğer Satış	91.217	99.509	-8,3

“İstanbul’da 20 Bin 412 Konut Satıldı”

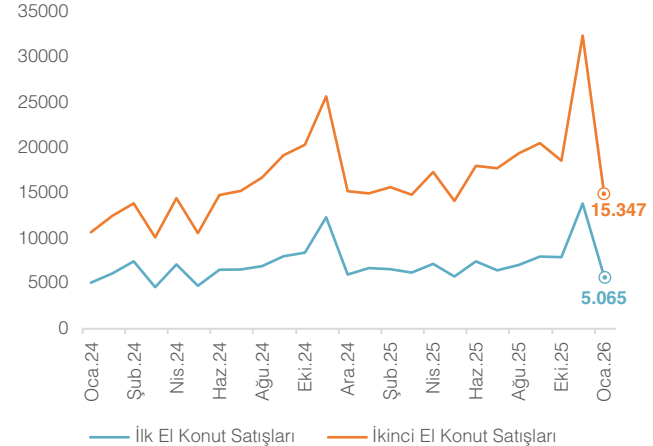
Türkiye genelinde ocak ayında toplam satılan işyeri sayısı 13 bin 267 adet oldu. Buna göre, ilk el işyeri satışları bir önceki yıla göre %9,2 azalarak 3.444 adet olurken ikinci el işyeri satışları ise %14,5 düşüşle 9.823 adet olarak gerçekleşti.

İl bazında konut ve işyeri satışlarına bakıldığında, İstanbul’da ocak ayında toplam 20 bin 412 konut ve 2.016 adet işyeri satışı yapıldı. Satılan konutların %24,8’i ilk el, %75,2’si ikinci el satışlardan oluştu. Ayrıca, toplam konut satışları içinde ipotekli satışların payı %20,3, diğer satışların payı %79,7 oldu. İstanbul’da gerçekleşen toplam işyeri satışlarında ise ilk el satışların payı %18,5, ikinci el satışların payı %81,5 olarak kaydedildi.

Satış Şekline ve Satış Durumuna Göre Konut Satışları (Türkiye)

(Adet)	2026	Ocak 2025	Değişim (%)
Satış Durumuna Göre Toplam Satış	13.267	15.287	-13,2
İlk El Satış	3.444	3.795	-9,2
İkinci El Satış	9.823	11.492	-14,5
Satış Şekline Göre Toplam Satış	13.267	15.287	-13,2
İpotekli Satış	576	333	73,0
Diğer Satış	12.691	14.954	-15,1

Konut Satışları (İstanbul)



İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

Tasarım ve Hazırlık | Stratejik Araştırmalar Merkezi



itosamkurumsal



www.itosam.org.tr



İTOSAM