

İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

HAFTALIK
EKONOMİ BÜLTENİ
27 ŞUBAT 2026

Ekonomide Son Gelişmeler

- 03 ABD TARİFE POLİTİKASINDA YENİ KARAR
- 05 DIŞ TİCARET İSTATİSTİKLERİ
- 07 HANEHALKI BEKLENTİ ANKETİ
- 09 EKONOMİK GÜVEN ENDEKSİ
- 10 SEKTÖREL GÜVEN ENDEKSLERİ
- 12 HİZMET ÜRETİCİ FİYAT ENDEKSİ
- 14 İŞGÜCÜ İSTATİSTİKLERİ
- 15 YAPI İZİN İSTATİSTİKLERİ

“Yüksek Mahkemenin Tarife İptali Sonrasında Trump Yönetimi %15’lik Sabit Tarife Uygulamasına Geçti”

ABD Başkanı Donald Trump’ın uyguladığı ek gümrük vergileri, hukuka aykırı bulunarak 20 Şubat’ta ABD Yüksek Mahkemesi tarafından iptal edildi. Trump yönetimi tarifeleri 1977 tarihli Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası (IEEPA) kapsamında uyguluyordu. Bu çerçevede bazı ürün gruplarına yüksek tarifeler getirerek stratejik sektörlerle ilave koruma önlemleri alabiliyordu. Ancak neredeyse her ülkeden gelen mallara gümrük vergi uygulanması yüksek mahkemenin onayından geçmedi. Tarife kararını iptal eden ABD Yüksek Mahkemesi, IEEPA’nın ekonomik yaptırımlar için kullanılabileceğini ancak kalıcı ve geniş kapsamlı gümrük tarifelerine açık yetki vermediğini belirtti.

Mahkeme kararının hemen ardından Trump yönetimi, geri adım atmak yerine tarifeleri bu kez hukuki dayanak olarak 1974 Tarihli Ticaret Yasasının 122. maddesi (S122) kapsamında uygulamaya başladı. Bu madde, Başkana Kongre onayı olmaksızın ödemeler dengesinde sorun yaşanması durumunda 150 gün süreyle ithalata %15’e kadar ek gümrük vergisi uygulama yetkisi veriyor. Böylelikle Trump yönetimi, 24 Şubattan itibaren 150 gün süreyle ABD ithalatına %10’luk sabit bir ek vergi getirdi. Kararın ardından iki gün içinde bu oran %10’dan %15’e çıkarıldı.

Karardan sonra, ABD’nin ticaret ortakları başta Avrupa Birliği ve Hindistan olmak üzere birçok ekonomi Trump’ın nihai planları netleşene kadar mevcut ticaret müzakerelerini askıya aldığını duyurdu. S122 rejimi kapsamında %15’lik oran ile ticaret ağırlıklı ortalamada ABD gümrük vergisi oranı %13,2 iken, bu oran %10’luk oranda %11,6, karar öncesinde %15,3 ve herhangi bir değişiklik yapılmamış olsaydı %8,3 olacaktı.

ABD’de Ortalama Tarife Oranı: Dört Senaryoda Yeni Denge

Senaryo	Ağırlıklı Ortalama(%)	IEEPA Farkı	Açıklama
SCOTUS Öncesi(IEEPA dahil)	15,35	+7,08 pp	Tüm IEEPA, S232, S301 tarifeleri aktif
Sadece IEEPA Kaldırılsaydı	8,27	Baz	Hiçbir yedek önlem alınmasaydı
S122 %10	11,56	+3,29 pp	İlk ilan: 20 Şubat 2026
S122 %15-Mevcut Karar	13,17	+4,90 pp	22 Şubat’ta güncellendi

Kaynak: Global Trade Alert

*SCOTUS: Supreme Court of the United States - ABD Yüksek Mahkemesi

“Çin, %15’lik Sabit Tarife Oranında 7,1 Puan Avantaj Sağladı”

S122 kapsamında uygulanan %15’lik tarife oranı düzleştirici bir etki oluştursa da ülkelerin sektör yapıları, tercihli anlaşmaları ve baz tarife farklılıkları nedeniyle tam eşitlenme sağlanamıyor. Sabit tarife uygulamasında, 235 ülkenin 167’sinde tarife oranları düşerken 31’inde arttı, 33’ünde ise değişim görülmedi. Ancak IEEPA döneminde yüksek tarifelerle hedef alınan ülkeler (Çin, Brezilya, Hindistan) en büyük rahatlamayı yaşarken, düşük tarife ödeyen ülkeler (İngiltere, İtalya, Singapur) bu geçişte kaybeden konumuna düştü.

Önceden belirlenmiş tarife rejiminden %15’lik orana geçişle, ABD’nin en büyük 20 ithalat ülkesi arasında kazananlar ve kaybedenler ortaya çıktı. Brezilya (-13,6 puan), Çin (-7,1 puan) ve Hindistan (-5,6 puan) en çok fayda sağlayan ülkeler olurken, karar öncesinde düşük gümrük vergi oranlarına sahip olan ülkeler daha yüksek bir tarife yüküyle karşı karşıya kaldı. Birleşik Krallık, daha önce imzaladığı ikili ticaret anlaşması çerçevesinde birçok üründe %10’luk tarife avantajı elde etmişti. Söz konusu oranın %15’e yükseltilmesi bu avantajı +2,1 puanlık net kayba dönüştürdü. İtalya (+1,7 puan) ve Singapur (+1,1 puan) da en büyük artışları kaydeden ülkeler arasında yer aldı.

Türkiye’nin tarife oranı ise IEEPA’nın uyguladığı ek yük ile S122’nin getirdiği %15’lik ek vergi birbirini dengeleyerek aynı kaldı (%19,83). S122 maddesi kapsamında uygulanan %15’lik sabit tarife oranı, yargı denetiminin IEEPA’yı durdurmasıyla oluşan boşluğu kapatan geçici bir köprü olarak değerlendiriliyor. Ancak S122’ye dayalı sabit tarife oranları, diğer ülkelerden gelebilecek misilleme tarifelerle birlikte ticari gerginlikleri artırarak küresel ticaretin büyümesini yavaşlatabilir. S122’nin düz oran yaklaşımından ülke ve sektör bazlı farklılaştırılmış tarifelere geçilip geçilmeyeceği konusunda Temmuz 2026’nın belirleyici olması bekleniyor.

Sabit Tarife Geçişinin Ülke Bazlı Yansımaları

EN BÜYÜK KAZANANLAR	EN BÜYÜK KAYBEDENLER
Brezilya -13,6 pp %26,3 → %12,8	Birleşik Krallık +2,1 pp %8,3 → %10,3
Hindistan -5,6 pp %22,3 → %16,7	Tayvan +1,3 pp %14,6 → %13,3*
Çin -7,1 pp %36,8 → %29,7	İtalya +1,7 pp %13,6 → %15,3
Vietnam -2,8 pp %21,6 → %18,8	Singapur +1,1 pp %6,7 → %7,9
Meksika -2,9 pp %8,1 → %5,2	Hong Kong +8,5 pp %14,4 → %5,9**

Kaynak: Global Trade Alert

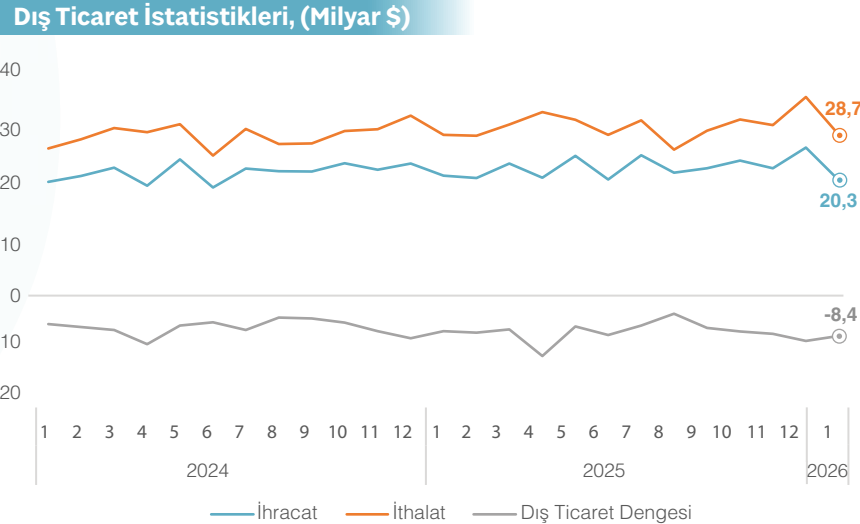
* Tayvan: Veri setinde artış görünse de IEEPA dönemindeki yük S122’yi aşıyordu; görelî pozisyon değerlendirmeye bağlı.

** Hong Kong: Yüksek artış, anakara Çin’e uygulanan S301 tarifelerinden ayrı muamele görmesinden kaynaklanıyor.

“Ocak Ayında İhracatta %4,0 Azalış, İthalatta %0,1 Artış Gerçekleşti”

Dış ticaret verilerine göre ihracat Ocak 2026'da bir önceki yılın aynı ayına göre %4,0 azalarak 20 milyar 315 milyon dolar, ithalat %0,1 artarak 28 milyar 695 milyon dolar oldu. Ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %11,6 artarak 7 milyar 511 milyon dolardan, 8 milyar 380 milyon dolara yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2025 Ocak'ta %73,8 iken 2026 Ocak'ta %70,8'e geriledi.

Enerji ürünleri ve parasal olmayan altın hariç dış ticaret açığı ocak ayında 2 milyar 800 milyon dolar olurken dış ticaret hacmi %1,8 artarak 41 milyar 14 milyon dolar olarak kaydedildi. Söz konusu ayda enerji ve altın hariç ihracatın ithalatı karşılama oranı 2025 Aralık'ta %90,1 iken 2026 Ocak'ta %87,2'ye geriledi.

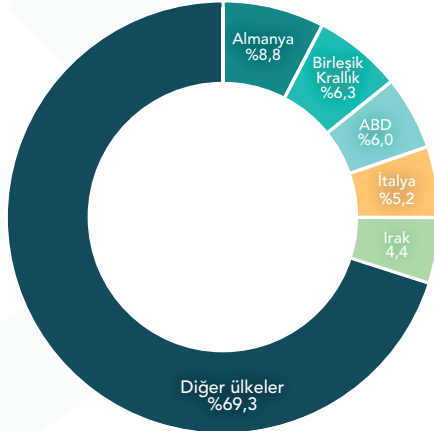


“Türkiye’nin İhracatında Almanya, İthalatında İse Çin İlk Sırada”

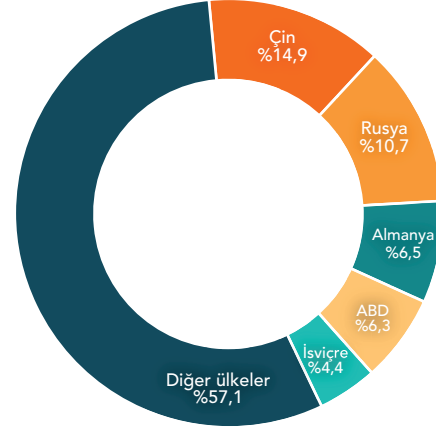
Ocak ayında en çok ihracat gerçekleştirilen ülke 1 milyar 780 milyon dolar ile Almanya oldu. Bu ülkeyi sırasıyla; 1 milyar 285 milyon dolar ile Birleşik Krallık, 1 milyar 216 milyon dolar ile ABD, 1 milyar 49 milyon dolar ile İtalya, 900 milyon dolar ile Irak izledi. İlk 5 ülkeye yapılan ihracat, toplam ihracatın %30,7'sini oluşturdu.

İthalatta ise ilk sırayı 4 milyar 283 milyon dolar ile Çin aldı. Bu ülkeyi sırasıyla; 3 milyar 78 milyon dolar ile Rusya Federasyonu, 1 milyar 870 milyon dolar ile Almanya, 1 milyar 812 milyon dolar ile ABD, 1 milyar 273 milyon dolar ile İsviçre izledi. İlk 5 ülkeden yapılan ithalat, toplam ithalatın %42,9'unu oluşturdu.

Ülkelere Göre İhracat, Ocak 2026



Ülkelere Göre İthalat, Ocak 2026

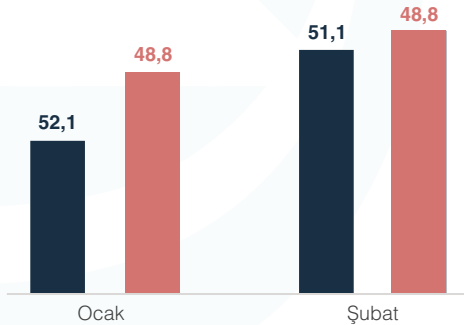


“Yeni TCMB Anketine Göre Hanehalkının Enflasyon Beklentisi %48,81”

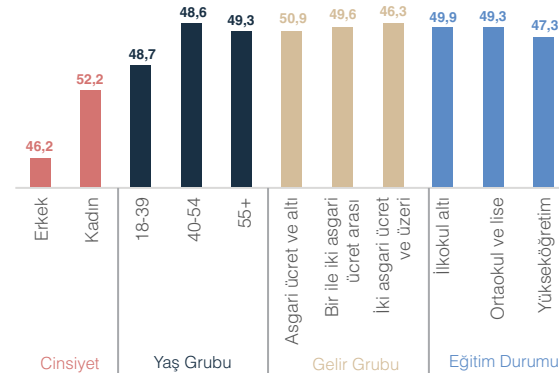
Merkez Bankası (TCMB), hanehalkının enflasyon ve finansal göstergelere ilişkin beklentilerini ölçmek üzere TÜİK'in yürüttüğü Tüketici Eğilim Anketinden (TEA) farklı ve ülkeye özgü olarak tasarlanan Hanehalkı Beklenti Anketinin sonuçlarını yayımladı. Böylece hanehalkı beklentileri ilk kez TCMB tarafından oluşturulan ve kapsamı genişletilen yeni bir veri kaynağı üzerinden kamuoyuyla paylaşılmış oldu.

Şubat 2026 Hanehalkı Beklenti Anketine 3.217 hanehalkı katıldı. Anket bulgularına göre hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi bir önceki aya göre değişmeyerek %48,81 olarak gerçekleşti. Yeni veri setine göre hanehalklarının 12 ay sonrası enflasyon beklentileri ocak ve şubat aylarında uzun süredir yayımlanan Tüketici Eğilim Anketi sonuçlarına kıyasla sırasıyla 3,3 ve 2,3 puan daha düşük ölçüldü. Bulgular arasında demografik kırılımlar da yer aldı. Sonuçlara göre kadınların enflasyon beklentisinin erkeklerden daha yüksek olduğu görülürken genç ve ileri yaş gruplarının beklentileri birbirine yakın seyretti. Gelir gruplarına bakıldığında ise düşük gelir grubunda 12 aylık enflasyon beklentisi yaklaşık %50 düzeyindeyken, yüksek gelir grubunda bu oran %46 seviyesine kadar geriledi.

HBA ve TEA Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



Demografik Kırılımlarda Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



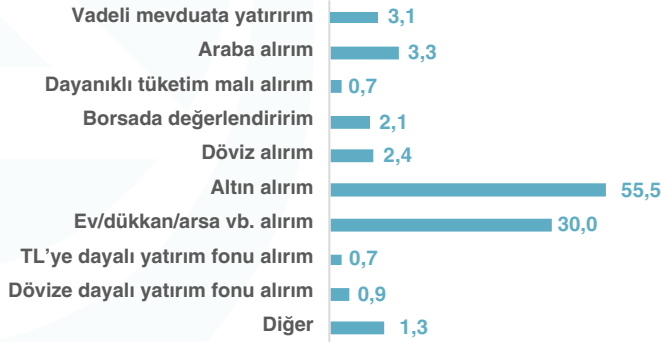
Kaynak: TCMB

“Hanehalkının Tasarruf Tercihleri Altın ve Konut”

Şubat ayında katılımcılar, önümüzdeki 12 ayda konut fiyatlarının %35,4 oranında artmasını beklerken, dolar kurunda %19 ile görece daha sınırlı bir artış öngörüyor. TCMB raporunda döviz kuru beklentisinin enflasyon beklentisinin altında kalmasının, hanehalkının söz konusu dönemde Türk lirasında reel değerlenme beklediğine işaret ettiği değerlendirildi. Benzer şekilde konut fiyat artışı beklentisinin de enflasyon oranının altında kalmasının, konut fiyatlarında reel bazda gerileme beklentisine işaret ettiği ifade edildi.

Ankette “Önümüzdeki 12 ayda birikimlerinizi hangi araçlarda değerlendirirsiniz?” sorusuna verilen yanıtlar, hanehalkının geleneksel yatırım araçlarına yönelme eğiliminin güçlü olduğunu ortaya koydu. Şubat ayında katılımcıların %55,5’i altını ilk sırada tercih ederken, %30,0’i gayrimenkulü öne çıkardı. Döviz ve diğer finansal araçlara yönelik tercihin ise görece sınırlı kaldığı görüldü.

Hanehalkının Yatırım Tercihleri (Gelecek 12 Ay, %)



“

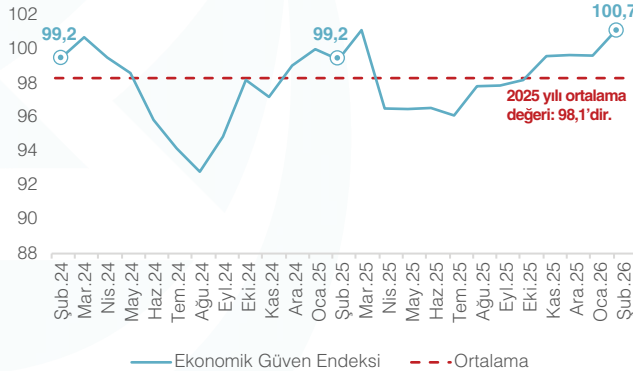
Hanehalkı Beklenti Anketi(HBA), hanehalkının enflasyon, konut fiyatları, dolar kuru ve yatırım kararlarına ilişkin ekonomik değerlendirmelerini ve kısa vadeli beklentilerini düzenli olarak izlemeyi amaçlamaktadır. Anket sonuçları, ekonomik eğilimlerin ve faaliyetlerin yönüne ilişkin değerlendirme yapılmasına imkân sağlamaktadır.

”

“Ekonomik Güven Endeksi Şubat Ayında 100,7 Seviyesine Yükseldi”

Ekonomik güven endeksi, ocak ayında 99,4 seviyesinde iken şubat ayında %1,4 artış göstererek 100,7 oldu. Böylece endeks eşik değeri olan 100'ün üzerinde seyretti. Alt endeksler incelendiğinde, bir önceki aya göre tüketici güven endeksi, reel kesim (imalat sanayi) güven endeksi ve perakende ticaret sektörü güven endeksi artış kaydederken; inşaat sektörü güven endeksi düşüş gösterdi. Hizmet sektörü güven endeksinde ise değişim görülmedi.

Ekonomik Güven Endeksi



Endeksler ve Değişim Oranları, Şubat 2026

	Endeks		Bir Önceki Aya Göre Değişim Oranı (%)	
	Ocak 2026	Şubat 2026	Ocak 2026	Şubat 2026
Ekonomik Güven Endeksi	99,4	100,7	0,0	1,4
Tüketici Güven Endeksi	83,7	85,7	0,3	2,3
Reel Kesim Güven Endeksi	103,0	104,1	-0,7	1,1
Hizmet Sektörü Güven Endeksi	113,8	113,8	1,3	0,0
Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi	112,6	115,9	-2,4	2,9
İnşaat Sektörü Güven Endeksi	85,7	83,9	1,5	-2,1

Kaynak: TÜİK

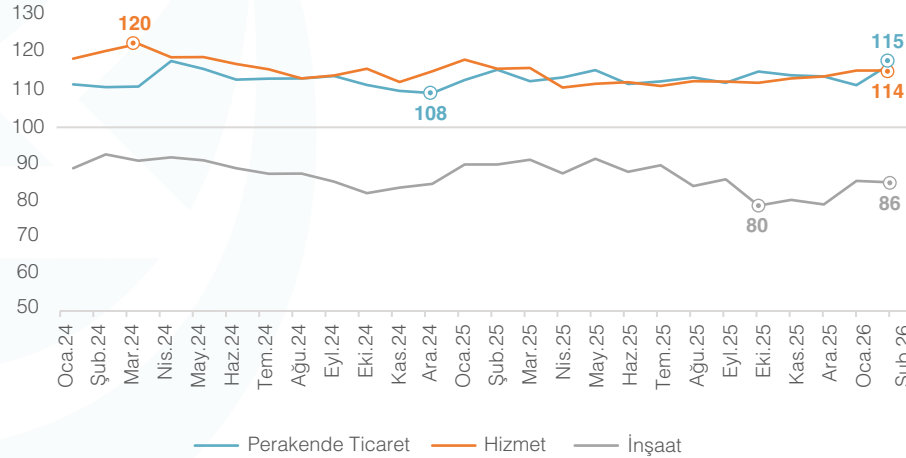
Not: Ekonomik güven endeksi, tüketici ve üreticilerin genel ekonomik durumuna ilişkin değerlendirmelerini, beklentilerini ve eğilimlerini özetleyen bileşik endekstir. Endeksin 100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği göstermektedir.

“Perakende Ticarete Güven Yükselişte; İnşaat Düşüşte”

Şubat ayında mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksleri sektörler arasında farklı bir görünüm sergiledi.

Hizmet sektörü güven endeksi bir önceki aya göre değişmeyerek 113,8 seviyesinde kaldı. Perakende ticaret sektörü güven endeksi %2,9 artarak 115,9’a yükselirken inşaat sektörü güven endeksi %2,1 azalarak 83,9 seviyesine geriledi.

Sektörel Güven Endeksleri



Kaynak: TÜİK
Mevsimsel etkilerden arındırılmıştır.

“

Endeksin 100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması ise kötümserliğini göstermektedir.

”

“Hizmet ve Perakende Umutlu, İnşaat Temkinli”

Alt göstergelerin aylık değişimine bakıldığında, hizmet sektöründe son üç aylık dönemde iş durumu gerilerken gelecek üç aya ilişkin talep beklentisi artış gösterdi. Perakende ticarete hem son üç aylık satış hacmi hem de gelecek üç aya ilişkin satış beklentisi yükseldi. İnşaat sektöründe alınan kayıtlı siparişlerin mevcut düzeyi sınırlı artış kaydederken, gelecek üç aya ilişkin istihdam beklentisi geriledi.

Yıllık değişimler incelendiğinde, hizmet sektöründe geçmiş üç aya ilişkin iş durumu zayıflarken gelecek üç aya yönelik talep beklentisinin artış kaydettiği görülmektedir. Perakende ticaret sektöründe ise ayrışma daha belirgin olup son üç aya ilişkin satışlar gerilerken gelecek dönem beklentileri artış göstermektedir. İnşaat sektöründe hem mevcut sipariş düzeyinde hem de istihdam beklentilerinde belirgin bir gerileme dikkat çekmektedir.

Mevsim Etkilerinden Arındırılmış Güven Endeksleri ve Değişim Oranları, Şubat 2026

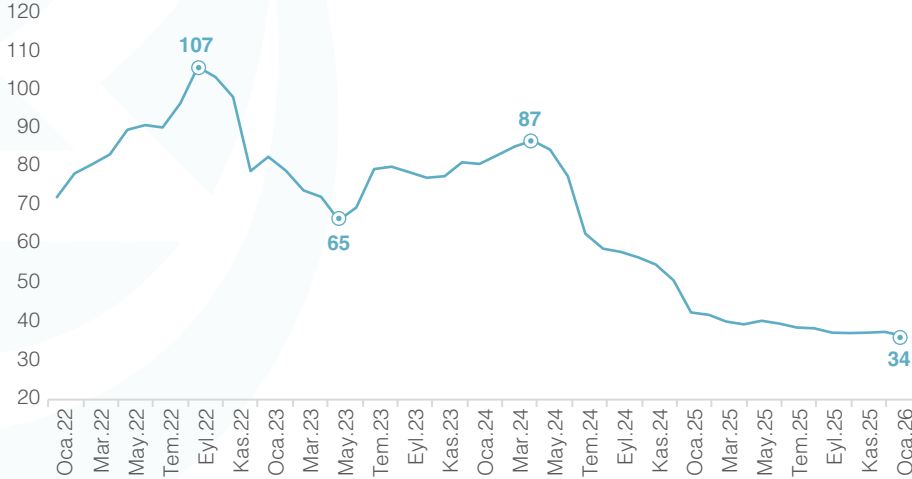
	Endeks (Şubat 2026)	Aylık Değişim (%)	Yıllık Değişim (%)
Hizmet Sektörü Güven Endeksi	113,8	0	-0,4
Son 3 Aylık Dönemde İş Durumu	112,2	-0,8	-1,8
Gelecek 3 Aylık Dönemde Hizmetlere Olan Talep Beklentisi	118,4	2,1	1,5
Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi	115,9	2,9	-0,4
Son 3 Aylık Dönemde İş Hacmi-Satışlar	125,9	1,6	-4,4
Gelecek 3 Aylık Dönemde İş Hacmi-Satışlar Beklentisi	126,4	4	2,3
İnşaat Sektörü Güven Endeksi	83,9	-2,1	-6
Alınan Kayıtlı Siparişlerin Mevcut Düzeyi	80,9	0,3	-5
Gelecek 3 Aylık Dönemde Toplam Çalışan Sayısı Beklentisi	87	-4,2	-7

Kaynak: TÜİK

“Hizmet ÜFE Ocak’ta Aylık %7,74, Yıllık %34,07 Arttı”

Genel endeks, Ocak 2026’da bir önceki aya göre %7,74 artış gösterirken yıllık artış oranı %34,07 olarak gerçekleşti. Yıllık artış oranı, Ocak 2025’te kaydedilen %40,44 seviyesinin altında kalarak hizmet fiyatlarında yıllık bazda bir yavaşlamaya işaret etti. Bununla birlikte, Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi’nde (Yİ-ÜFE) yıllık artışın %27,17 seviyesinde gerçekleştiği dikkate alındığında, hizmet sektörü enflasyonunun üretici fiyat enflasyonunun üzerinde seyrini sürdürdüğü görülmektedir.

H-ÜFE Yıllık Değişim Oranları (%)



Kaynak: TÜİK

“

Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (H-ÜFE), ülke ekonomisinde üretimi yapılan hizmetlerin üretici fiyatlarını zaman içinde karşılaştırarak fiyat değişimlerini ölçen fiyat endeksidir.

”

“Hizmet Sektöründe Dezenflasyon Devam Ederken Sektörler Bazında Ayırışma Gözleniyor”

Alt sektörler itibarıyla incelendiğinde, yıllık artış hızındaki düşüş özellikle konaklama ve yiyecek hizmetleri, bilgi ve iletişim hizmetleri ile mesleki, bilimsel ve teknik hizmetler kalemlerinde belirginleşti. Söz konusu sektörlerde Ocak 2025'te daha yüksek oranlar kaydedilirken, Ocak 2026'da yıllık artış hızının gerilediği görüldü.

Buna karşılık gayrimenkul hizmetlerinde yıllık artış oranı %41,94 ile geçen yılın aynı döneminin üzerine çıkarak diğer sektörlerden ayrıştı. Ulaştırma ve depolama ile idari ve destek hizmetler gruplarında ise yıllık artış hızının daha sınırlı bir değişim gösterdiği izlendi.

H-ÜFE: Alt Sektörlere Göre Yıllık Artış (%)

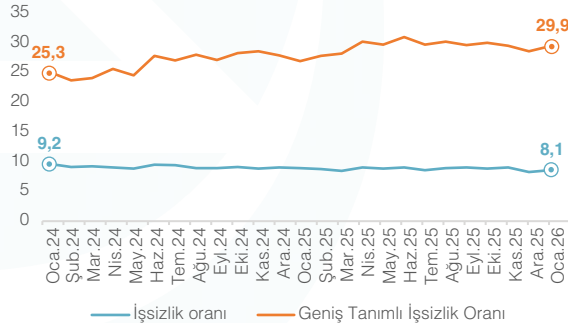
Sektör / Gösterge	Ocak 2025 (Yıllık %)	Ocak 2026 (Yıllık %)
H-ÜFE (Genel)	40,44	34,07
Ulaştırma ve Depolama Hizmetleri	31,01	32,73
Konaklama ve Yiyecek Hizmetleri	47,99	33,85
Bilgi ve İletişim Hizmetleri	49,96	35,06
Gayrimenkul Hizmetleri	36,28	41,94
Mesleki, Bilimsel ve Teknik Hizmetler	51,73	37,06
İdari ve Destek Hizmetler	48,45	32,07

“Yılın İlk Ayında İşsizlikte 0,3 Puanlık Artış”

15 yaş ve üzeri işsiz sayısı bir önceki aya kıyasla 73 bin kişi artarak 2 milyon 819 bin kişi oldu. Böylece yeni yılın ilk ayında işsizlik oranı tek haneli seyrini korumaya devam etse de bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %8,1 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde istihdam edilenlerin sayısı 516 bin kişi azalarak 31 milyon 953 bin kişi olurken, istihdam oranı da 0,8 puan düşüşle %47,9 olarak tahmin edildi.

Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı bir önceki aya göre 0,1 puan artarak %14,3'e yükseldi. Genç işsizlik oranı kadınlarda %19, erkeklerde ise %11,9 olarak tahmin edildi. Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerin toplamını ifade eden geniş tanımlı işsizlik oranı da ocak ayında bir önceki aya göre 0,9 puan artarak %29,9 seviyesine yükseldi.

Mevsim Etkilerinden Arındırılmış İşsizlik Oranları



Temel İşgücü Göstergeleri, 15+ Yaş, Ocak 2026

	Ocak	Bir Önceki Ay	Bir Önceki Aya Göre Fark
	%		
İş gücüne katılma oranı	52,1	52,9	-0,8
İstihdam oranı	47,9	48,7	-0,8
İşsizlik oranı	8,1	7,8	0,3
Genç nüfusta işsizlik oranı (15-24 yaş)	14,3	14,2	0,1

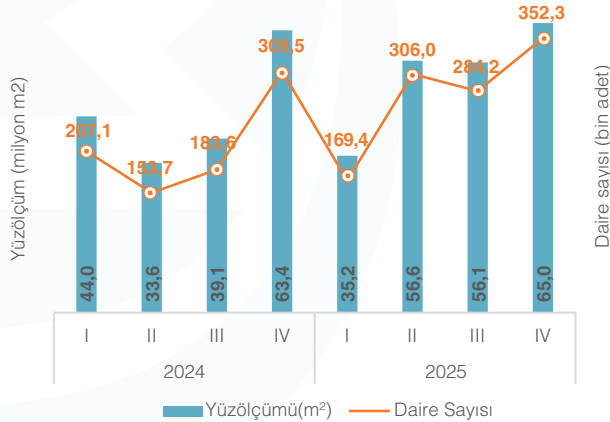
* Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK

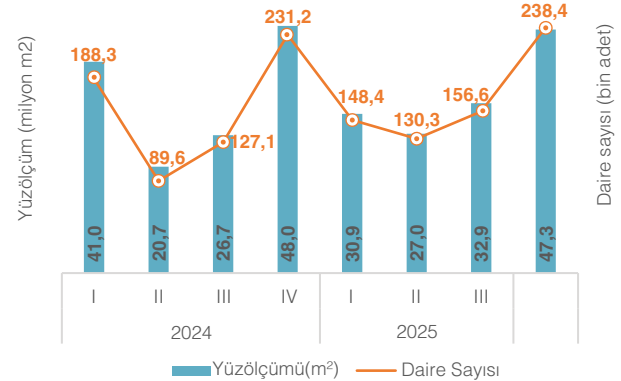
“Yapı Ruhsatı Verilen Bina Sayısında Yıllık %5,5 Artış”

2025 yılı IV. çeyreğinde yapı ruhsatı verilen bina sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5,5 artarak 50 bin 998’e ulaştı. Aynı dönemde daire sayısı %13,8, yüzölçümü ise %2,6 oranında artış gösterdi. Böylece yılın son çeyreğinde yapı ruhsatı verilen binalardaki toplam daire sayısı 352 bin olarak kaydedildi. Kullanım amacına göre incelendiğinde, en yüksek yüzölçümü payı 46,8 milyon m² ile iki veya daha fazla daireli ikamet amaçlı binaların oldu. Öte yandan yapı kullanma izin belgesi verilerine göre, 2025 yılı IV. çeyreğinde yapı kullanma izin belgesi verilen daire sayısı bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3,1 artış kaydederken aynı dönemde bina sayısı %0,1 ve yüzölçümü %1,5 oranında azalış gösterdi.

Yapı Ruhsatı Verilen Binaların Daire Sayısı ve Yüz Ölçümü



Yapı Kullanma İzin Belgesi Verilen Binaların Daire Sayısı ve Yüz Ölçümü



İTOSAM



İSTANBUL TİCARET ODASI
STRATEJİK ARAŞTIRMALAR MERKEZİ

Tasarım ve Hazırlık | Stratejik Araştırmalar Merkezi



itosamkurumsal



www.itosam.org.tr



İTOSAM