

**Profesyonel – Kurumsal
Haftalık Ekonomi ve Yatırım Raporu**

2026/8

Şubat 15 – 21, 2026

Rapor: Türkiye Piyasalarına Özel Haftalık Profesyonel/Kurumsal Ekonomi ve Yatırım Raporu

Rapor Türü: Haftalık Profesyonel/Kurumsal Rapor

Chief Quant & Editor: Dr. Emre Akanak

Analizler: AkanakResearch

Modeller: AkanakLabs

İşbu Türkiye Piyasalarına Özel Haftalık Profesyonel/Kurumsal Ekonomi ve Yatırım Raporu ile raporda paylaşılan tüm grafik, formül, analiz bilgi ve belgeler, **Akanak & Co.**'nun münhasır fikri mülkiyetidir. Tüm temel teknik modeller, başta AIDA™ ve NSSA™ çıktıları olmak üzere ilgili tüm tescilli AI/yapay zeka teknolojileri ve algoritmik çerçeveler **AkanakLabs** bünyesinde geliştirilmiştir. İşbu raporda kullanılan tüm analizler ve bilimsel araştırmalar, ekonometrik modelleme, temel, teknik, makroekonomik, mikro ekonomik, finansal analizler ve derin veri analizleri **AkanakResearch** tarafından sağlanmaktadır.

İşbu rapor yalnızca profesyonel/kurumsal müşteriler için oluşturulmuştur. Raporun tamamının veya bir kısmının herhangi bir ticari faaliyet gözetilerek satılması, yeniden satılması, yeniden dağıtılması ve/veya çoğaltılması kesinlikle yasak olup, yasal işleme tabidir. Raporun alıcısı, (müşteri kurumlar) ve raporun okuyucusu tüm fikri mülkiyet haklarının ve raporun tüm haklarının **Akanak & Co.** mülkiyetinde olduğunu ve raporun tüm mülki haklarını korumakla mükellef olduğunu peşinen kabul ve taahhüt eder.

Veri görselleştirmeleri, grafikler, tablolar, tescilli endeksler, niceliksel ve niteliksel değerlendirmeler de dahil olmak üzere içeriğin tamamı ve/veya herhangi bir kısmı, herhangi bir verisi **Akanak & Co.**'nun önceden açık yazılı izni olmadan herhangi bir harici yayında veya ticari üründe kopyalanamaz, değiştirilemez ve/veya kullanılamaz.

Rapordaki veri ve/veya bilgilerin herhangi bir bilimsel yayında kullanılması durumunda yazılı izin şartı aranmaz, ancak alıntı durumunda alıntılayan raporu kaynak göstermekle mükelleftir.

İzin Talepleri:

İşbu raporda yer alan modellere, araştırmalara ve analizlere atıfta bulunmak veya kullanmak isteyen taraflar, **Akanak & Co.**' nun Türkiye Partneri ve **AkanakLabs** raporlarının Türkiye dağıtıcısı **Para Analiz**'e yazılı başvurda bulunmalıdırlar.

Teknolojinin ilerlemesiyle birlikte özellikle 1980'lerin sonunda başlayan algoritma temelli DSS (Decision Support Systems/karar destek mekanizmaları) ve ardından 1990'larda oluşan algoritma tabanlı analiz sistemlerinin ve 2000'ler itibariyle artan trading algoritmalarının piyasalardaki işlemlerde dominant hale gelmesi ile birlikte – özellikle gelişmiş ve derinleşmiş – piyasaların yapısı tamamen dönüştü ve dönüşmeye de devam ediyor.

2026 itibariyle para ve sermaye piyasalarında gerçekleştirilen işlemlerin %87 ila %95'i neredeyse tamamen algoritmalar tarafından gerçekleştirilirken, portföy yönetimi gerçekleştiren traderlar, quantlar ve analistler arasındaki iş bölümü bir izolasyona dönüşüp, – özellikle orta ölçekli kurumlarda – kurum içi araştırma departmanları daha derinlikli quant servislerine ihtiyaç duymaya başladılar. Bununla birlikte artık küçük ve orta ölçekli şirketler küresel negatif reel faiz, değişken enflasyon ve sürekli dönüşen piyasa mekanizması nedeni ile kendi risk sermayelerini kendileri yönetme ya da bir profesyonel yatırım yönetimi şirketi ile birlikte hareket etmek durumundalar. Artık koşullar 20. Yüzyıl sonunun alışlagelmiş “güvenli ve korunaklı” yapısını tamamen yitirdi.

Özellikle HPC (High Performance Computing) teknolojilerinin endüstride kullanılması ile birlikte quant ekipleri kendi laboratuvarlarını kurarak, klasikleşmiş analistlerden ve geleneksel araştırma departmanlarından ayrıştılar ve 2000'li yılların sonu itibariyle hedge fund'lardan ve yatırım bankalarından başlayarak finansal kurumlarda geleneksel araştırma departmanları kurum içi yarı-özerk quant laboratuvarlarına dönüşmeye başladılar.

Finansal piyasaların ve finans-kapitalin reel sektöre kıyasla çok daha büyük bir hızla genişlemesi ve derinleşerek reel ekonomiyi etkilemesi, hatta derinden etkilemesi reel sektörde faaliyet gösteren küçük ve orta ölçekli işletmeler dahil olmak üzere, üreticileri, servis sağlayıcıları, başta küçük ve orta ölçekli şirketler olmak üzere reel sektör oyuncularını etkilemeye başladı. Ancak 21. Yüzyıl'ın ilk çeyreği bitmiş, ikinci çeyreği başlamışken birçok küçük ve orta ölçekli şirket henüz sürekli akan piyasa verilerinin ve piyasadaki gelişmelerinin kendi faaliyetlerini ve geleceklerini etkileyebildiğini anlamaktan ve ölçeklemekten son derece uzak durumda. Başta küçük ve orta ölçekli şirketler olmak üzere, reel sektör oyuncularının satış, maliyet, sipariş ve bilançolarını etkileyen tüm kalemlerde haftalık reaksiyon planı bir avantaj unsurundan bir gerekliliğe dönüşüyor.

Artık 5 veya 10 yıllık planlar yerine yıllık, planlar yapıp, bu yıllık planlar çeyreklik, aylık ve haftalık planlar dahilinde revize ediliyor. Yani şirketler tamamen kendi haftalık planlarını yaparak, her hafta yeni bir piyasa oyununa hazır olmak zorunda kalıyorlar.

Artık şirketler (ve bireyler), – hatta devletler – stabil ve dengeli, uzun süren güvenilir trendlerle biçimlenen bir Dünya'da değil, her geçen gün yeni bir denge arayışı içerisinde olan, son derece volatil, sürekli kazananların ve kaybedenlerin olduğu, daha önce deneyimlenmemiş bir Dünya ve Dünya ekonomisinde faaliyet gösteriyorlar. Ve bu dünyada artık eski stratejiler ve teknikler yalnız başarılı olmak için değil, hayatta kalabilmek için dahi yeterli değil. Artık süreci analiz ederek, hızlı, değişken ve risk sermayesini yönetmeye dayalı planlı aksiyon ve planlı reaksiyonlar geliştirebilen işletmeler, geleneksel şirketlerden ayrışıyorlar.

21. Yüzyıl'ın başlaması ile birlikte gerçekleşmeye başlayan, ekonomik yapıdaki ve ilişkilerdeki dönüşüm, akademi, kamu kurum ve kuruluşları, regülatörler, piyasa portföy yönetim şirketleri, klasik mevduat bankacılığı yapan bankalar ve reel sektör işletmeleri tarafından henüz tam olarak anlaşıl(a)madı. 21. Yüzyıl'ın ilk çeyreğindeki en belirgin dönüşüm “signal” ve “noise” asimetrisi oldu.

Eski signal – noise yapısı hem oransal olarak hem de yapısal olarak değişti. Yani hem finansal piyasalarda bir finansal enstrümanı, hisseyi, emtiayı, ya da varlığı alım kararı almadaki “fırsat” yapısı ile, hem de reel sektörde bir yatırım yapmadaki, bir işe başlamadaki, ya da yeni bir piyasa girme veya yeni bir ürün oluşturmadaki “fırsat” ve fırsat gibi görünen ancak aslında fırsat olmayan durum ve olgular dönüştü.

Giderek daha çok noise yani gürültü, hem finansal piyasalarda hem de reel sektörde kendisini göstermeye başlarken, gerçek fırsatla fırsat gibi görünen tuzaklar giderek birbirine karıştı. Bu durum özellikle piyasalardaki dönüşümün ve sirkülasyonun en temel dinamiklerinden bir tanesi haline geldi. Artık hem portföy yönetim firmaları, kurumsal yatırımcılar ve Venture Capital (girişim sermayesi) şirketleri hem reel sektör şirketleri (özellikle küçük ve orta ölçekli işletmeler) ile özellikle yeni kurulan startup'lar piyasadaki dönüşümü kendi in-house (şirketleri dahilinde mevcut) ekipleri ve çalışanları ile gerçekleştiremeyecekleri yeni bir piyasa yapısında faaliyet gösteriyor hem ayakta kalmaya hem de büyümeye çalışıyorlar.

Yeni kuralların ve gerçekliklerin geçerli olduğu 21. Yüzyıl'ın ilk çeyreği biterken (2025 itibarıyla), AkanakLabs, NSSA™ (Noise – Signal Separation Algorithm/Gürültü – Sinyal Ayırıştırma Algoritması) sistemleri ve AIDA™ altyapısı dahilinde profesyonel ekonomist, CFA, finansal analist, veri bilimci, yapay zeka mühendisleri, researcher (araştırmacı) ve quantların birlikte çalışarak bütünsel piyasa analizleri oluşturduğu bir yapı oluşturdu.

2023'te kurulan Akanak & Co. bünyesinde 2024'te kurulan AkanakLabs ve 2025'te kurulan AkanakResearch birlikte ve bütünlük içerisinde çalışarak entegre, modellemelere dayanan, teoriyi verilerle test eden yeni bir anlayışla, ekonomik ve finansal analizleri finansal sektör ve reel sektör analizleri ile birleştirdiler.

AkanakLabs dahilinde çalışan quantlarla birlikte 2025'te yaklaşık on yıllık bir çalışmanın ürünleri olan patentli ve tescilli NSSA™ ve AIDA™ yapılırken, AI temelli teknolojik altyapı tamamlandı ve gelişmeye devam ediyor. AkanakResearch ise Innovative R&D (Yenilikçi Ar&Ge) çözümleri sunmak üzere kurulduğu günden bugüne bilimsel araştırma enstitüleri ve Ar&Ge çalışmaları gerçekleştiren şirketlere hizmet vermektedir. Bu kapsamda hem kendi bünyesinde mevcut researcher (bilimsel araştırmacı) kapasitesini hem de Dünya'nın diğer araştırma kurumlarında çalışan, yetkin researcher (bilimsel araştırmacılar) kapasitesini AkanakLabs'ın çalışmalarını Ar&Ge ile tamamlayarak sürekli yenilik ve etkinlik artırımı için kullanmaktadır.

Yalnız belirli yatırım mevduatı (genellikle minimum ~\$10M) üzerindeki müşterilere hizmet sunan hedge fundlar, ve yatırım bankaları gibi köklü kurumların geniş bir bakış açısı ile son derece macro ve detaylara inmeyen yaklaşımlar sunmaları; uzmanlaşmış butik araştırma kurumlarının ise salt anlatılar sunarak modellemeler gerçekleştirememeleri ve orta ölçekli kurumsal yatırımcılarla profesyonel şirketlerin quant hizmetlerine erişememesine karşın, AkanakLabs bir üçüncü yol geliştirdi: “Quantitative Convergence”; Türkçesi ile “Kantitatif Yakınsama”.

Kantitatif Yakınsama; AI/yapay zeka ve ileri yazılım sistemleri kullanılarak geliştirilen simülasyonlar ve kantitatif modellerin, researcher (bilimsel araştırmacı) analizlerinin ve derinlikli teorinin birleşmesini temsil eder ve tanımlar. Bu kapsamda AkanakLabs yapay zeka laboratuvarında geliştirilen NSSA™, AIDA™ ve diğer patentli teknolojiler üzerinde inşa edilen modeller ve AkanakLabs bünyesinde çalışan quantların modelleri ile AkanakResearch bünyesindeki researcherlar’ın yenilikçi araştırma süreçlerinin bütünleşerek verilerin, olayların, ve olay zincirlerinin arkasındaki altyapıyı anlayarak hem piyasaları anlamayı hem de piyasalarda oluşan fiyatlamaları tahmin etme ve öngörmede kullanılmakta olup, kısa zamanda alanında Dünya’da sayılı laboratuvarlardan biri haline gelmiştir.

Küresel inovasyonun merkezlerinde (New York, Londra, Berlin, Tel Aviv, Tokyo, Palo Alto ve Houston) faaliyet gösteren AkanakLabs, piyasayı ve piyasa gelişmelerini raporlamakla birlikte; ML (Machine Learning) ve DL (DeepLearning) tabanlı algoritmalar ile AI ve ekonometrik yöntemleri birleştirerek piyasaları matematiksel olarak da çözümlüyor ve modellerle açıklayarak, tahmin modellerini tamamen bilimsel bir temele oturtur ve tahminleri yalnız sonuçları ile değil, metodolojileri ve açıklanabilirlik ile de değerlendirir ve ölçümler.

Kurucumuz Dr. Emre Akanak’ın DDE: Data Driven Economics (Veri Temelli Ekonomi) alanında çalışıyor olması, ekolün içinden geliyor olması ve DDE ekolü kapsamında verilerin teori ve teorinin getirdiği herhangi bir varsayım perspektifinden okunmasının reddedilerek, teorinin verilerle test edilmesi, ve bizzat verinin, veri analizlerinin sonuçlarının tercih edilmesi, herhangi bir teorik önkoşula ve ön varsayımlara bağlı veya bağımlı kalınmaması AkanakLabs vizyonunun en belirgin farkını temsil etmektedir.

İşbu rapor salt analizlerden ve standart verilerden değil, AkanakLabs AI/yapay zeka laboratuvarında geliştirilen NSSA™, ve AIDA™ gibi yapay zeka sistemleri ile birlikte çalışan 30’u aşkın doktora ve post-doktora düzeyindeki nitelikli bilim insanının titiz çalışmaları sonucunda oluşturulmaktadır. Geliştirilen kompleks AI modellerinin, ekonomi, finans ve ekonometri temelli analizlerle birleştirilerek uzmanlar tarafından yorumlandığı haftalık yatırım ve ekonomik analiz raporu, gelişmiş veri bilimi çözümleri ile uzman bilgisini birleştirmektedir.

Raporun bir diğer önemli özelliği de AkanakLabs dahilindeki quantlarla AkanakResearch dahilindeki ve networkündeki researcherların (bilimsel araştırmacıların), analistlerin birlikte çalışarak modelleri ve olasılıkları birlikte yorumlamalarıdır. Raporlar AkanakLab dahilinde geliştirilen modellerle, AkanakResearch dahilinde gerçekleştirilen araştırmaların her işlem günü birleştirip değerlendirmeleri bir sonraki haftanın tahminlerinin haftanın son işlem günü hazır haline getirilmesidir.

Rapor; 7/24 çalışan ve 97'den fazla API ile piyasalardan sürekli gerçek zamanlı veri çeken AIDA™, ile Dünya'nın farklı kentlerinde sürekli birbirleri ile iletişimdeki bir uzman kadronun çalışması ve piyasadaki önde gelen hedge fund'lar, yatırım bankaları, Venture Capital (girişim sermayesi) şirketleri, endüstri devleri CFO'ları, ve uluslararası kuruluşlardaki uzmanlarla ilişkiler, görüşmeler ve müzakerelerde edinilen özel bilgiler modellere ve analizlere eklenerek yapılandırılır. Pür matematiksel modeller ve ileri analizler gerçek zamanlı piyasa istihbaratları ile birleştirilir ve olasılıklar tanımlanarak hesaplanır.

Hazırlanan rapor, bir önceki hafta raporlarının her Cuma EST 20:00 (GMT-5, UTC-5) itibariyle analiz edilip, tahminlerle gerçekleşen piyasa realitesi analiz edilerek, her Pazar EET 23:50'ye (GMT+2, UTC+2) kadar bir sonraki/gelecek haftanın raporunun hazırlanması sağlanır. Bir diğer değişle her hafta gerçekleşen derinlikli analizler, piyasanın kapalı olduğu her Cuma akşamından Pazar gece yarısına kadar revize edilir ve Pazar gece yarısı rapor, güncel model ve analizlerle son halini alır ve Pazartesi WET 04:00 (GMT, UTC+0) itibariyle müşteriye sunulmaya hazır hale gelir ve sisteme yüklenir.

AkanakLabs ve AkanakResearch profesyonel yatırımcılara, orta, büyük ve küçük ölçekli şirket yöneticileri ile finans departmanlarına risklerin ve fırsatların yapay zeka destekli analizlerini ve olasılıkları sunmaktadır. AkanakLabs için raporun müşteri segmentasyon kriteri şirket bilançosunun büyüklüğü değil, şirket vizyonunun yapısı ve sınırlarıdır. AI/yapay zeka teknolojileri, ileri matematiksel simülasyonlar ve quant modelleri ile geliştirilen işbu raporun ve ilgili tüm hizmetlerin Türkiye Cumhuriyeti ve Kuzey Kıbrıs'taki tüm dağıtım, tanıtım ve uygulaması Onto AI Labs Türkiye kurucu ortağı Para Analiz kurumuna aittir.

Saygılarımızla

AkanakLabs

Yönetici Özeti

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), küresel ekonomik düzende kesin bir yapısal geçişe işaret ediyor; yüksek oynaklıklı belirsizlik döneminden, "**Jeopolitik Stagflasyon**"un sağlamlaşmış bir rejimine geçişi gösteriyor. AIDA (Yapay Zeka Destekli Analitik Sistem) kantitatif modelleri, "**Yumuşak İniş**" konsensüsünü matematiksel olarak geçersiz kıldı ve bunun yerine, **merkez bankalarının ikili görev tuzağı** nedeniyle işlevsiz hale geldiği, arz yönlü enflasyonu yeniden alevlendirmeden faiz oranlarını düşüremediği **zehirli bir denge** olan sıkılaştıran bir "**Ödeme Gücü Düşümü**"nü belirledi. Yönetici liderlik için bu hafta, sadece mali bir aralık değil, aynı zamanda sistemik bir "**Darwinci Filtre**" işlevi görüyor; likidite tamponlarına ("Nominal Kaleler") göre ödeme gücü olan kuruluşları, kaldıraç bağımlı büyümenin "Beta Ölüm Bölgesi"nde sıkışıp kalan ödeme gücü olmayan kuruluşlardan ayıracak acımasızca ikili bir stres testi.

Portföy yöneticileri ve yatırım komiteleri için bu rapor, "Korelasyon-1 Tekilliği"nde yol almak için kritik bir kılavuz niteliğindedir. Geleneksel 60/40 çeşitlendirme modeli bu rejimde geçerliliğini yitirmiştir, çünkü hisse senedi ve sabit gelirli varlıkların, ABD 10 Yıllık Hazine Tahvilinin "Değerleme Çapası"nın ağırlığı altında birlikte daralması beklenmektedir. AkanakLabs tarafından sağlanan stratejik direktif, derhal "Stagflasyonist Barbell" tahsisine geçmektir. Bu, sermayeyi "Faktör Ayrışması" gösteren varlıklara -özellikle "Sert Güç" hisse senetlerine (örneğin, Savunma/OTKAR) ve egemen olmayan değer saklama araçlarına (Altın, Bitcoin)-yoğunlaştırmayı ve satın alma gücündeki erozyon nedeniyle matematiksel olarak mahkum olan tüketiciye yönelik sektörlerde agresif bir şekilde kısa pozisyon almayı içerir. Rapor, yöneticilere, daha geniş piyasa likidite riskini yeniden fiyatlandırmadan önce bu "Sistemik Sapmaları" belirleme ve bunlardan yararlanma olanağı sağlar.

Özellikle imalat ve otomotiv sektörlerindeki gerçek sektör CEO'ları ve COO'ları için analiz, ölümcül bir "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"nı ortaya koyuyor: düşen tüketici güveni (Gerçekleşen: 84.5) ile panik kaynaklı endüstriyel aşırı üretim arasındaki giderek genişleyen ayrışma. Bu sinyal, depoların yüksek maliyetli nihai ürünlerle dolup taşıdığı ve talep boşluğuyla karşı karşıya kaldığı "Stok Zehirlenmesi"nin yakın olduğunu gösteriyor. Rapor, NSSA (Gürültü – Sinyal Ayrıştırma) algoritmalarını kullanarak, 2. çeyrekte başlayacak olan önemli ihracat ortaklarından (İngiltere/Euro Bölgesi) gelen toplu sipariş iptallerinin "**Kırbaç Etkisi**"ni tahmin ediyor. Bu istihbaratı kullanarak operasyon liderleri, "yumuşak" envanter üretimini önceden durdurabilir ve "**Tam Zamanında**" protokollerine geçerek, işletme sermayesinin değer kaybeden varlıklarda sıkışıp kalmasını önleyebilir.

Finans Direktörleri ve Risk Sermayesi Yöneticileri için 8. Haftalık Rapor, "Tasfiye Protokolü"nün uygulanması için temel bir çerçeve sunmaktadır. Analiz, sermaye maliyetinin, sanayi tabanının büyük çoğunluğu için **Yatırım Getirisi**'ni (ROIC) yapısal olarak aştığını doğrulamaktadır. Sonuç olarak, operasyonel görev "Kar Maksimizasyonu"ndan "Ödeme Gücünün Korunması"na kaymalıdır. Rapor, yükselen enerji/iş gücü maliyetleri ve fiyatların aşağıya yansıtılamaması arasındaki yakınsama olan "Girdi Maliyeti Makası"na karşı özel koruma stratejilerini detaylandırmaktadır. Özellikle, Japonya'nın GSYİH verileriyle tetiklenen bir JPY **Carry Trade Çözülme riskini** vurgulayarak, ticari kredilerdeki çapraz temerrüt maddelerini tetikleyebilecek ani bir likidite kaybına karşı bilançoları korumak için acil döviz kuru riskinden korunmayı önermektedir.

Bu nicel raporun faydası, "Rejim Tanımlama Aracı" olarak işlev görme yeteneğinde yatmaktadır. "Piyasa Gürültüsü" (kısa vadeli oynaklık) ve "Sinyal" (yapısal trend değişimleri) arasında ayırım yaparak, yöneticiler yapısal olarak bozulmuş sektörlerde düşüşte alım yapmanın "**Değer Tuzağı**"ndan kaçınabilirler. **AIDA modelleri, ABD Çekirdek PCE ve Türkiye Merkezi Devlet Tahvil Hisse Senedi verileri gibi haftanın "Değerleme Çapaları" olarak hareket edecek belirli takvim tetikleyicilerini belirleyen ileriye dönük bir "Radar" sağlar.** Bu öngörü, şirketlerin oynaklık artmadan önce hazine operasyonlarını savunma amaçlı konumlandırmalarını sağlayarak, risk yönetimini reaktif bir gereklilikten proaktif bir rekabet avantajına dönüştürür.

Ayrıca, **stratejik planlama ve yönetim kurulu düzeyinde karar alma süreçleri için rapor, Türk ekonomisindeki "Sistematik Ayrışma" kavramını açıklıyor.** Rapor, rekor rezervlerle desteklenen "Nominal Kale" olarak duran Bankacılık Sektörü'nün (XBANK), "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne giren Reel Sektör'den ayrışmasını vurguluyor. Bu ayrışmayı anlamak kurumsal strateji için çok önemlidir; bu durum, bankaların kendilerini korumak için kredi standartlarını sıkılaştırmasıyla birlikte, yerel banka kredisine bağımlılığın giderek zorlaşacağı anlamına gelir. Bu nedenle rapor, yöneticilere dış finansman yerine iç nakit üretimine ve "Likidite Oksijenine" öncelik vermelerini ve şirketi "**Nakit Gerçek, Kar Sadece Bir Görüş**" dönemine hazırlamalarını tavsiye ediyor.

Sonuç olarak, **2026 Yılı 8. Hafta Yönetici Özeti, kurumsal yönetimde bir paradigma değişimine yönelik güçlü bir çağrıdır.** Ucuz sermaye ve talep odaklı büyüme dönemi sona ermiştir. Bu raporda özetlenen stratejiler – sermaye getirisinden ziyade sermaye geri dönüşüne öncelik vermek, agresif stok tasfiyesi gerçekleştirmek ve bilançoları "**Ödeme Gücü Düğümü**"ne karşı güçlendirmek – sadece savunma önlemleri değil, hayatta kalmanın ön koşullarıdır. Bu içgörülerini içselleştirerek, liderlik "**Jeopolitik Stagflasyon**" rejiminde "Darwinci Filtre"nin kurbanı olarak değil, likidite döngüsü sonunda tersine döndüğünde iflas etmiş rakiplerden pazar payı kapmaya hazır, uyarlanabilir bir varlık olarak yol alabilir.

Dr. Emre Akanak
Founder & Chief Quant of AkanakLabs

İçindekiler

AkanakLabs Yatırım Takvimi	1
AkanakLabs AIDA Modelleri Temelli Quant Tahminleri	17
2026 8. Hafta Analiz ve Projeksiyonu	21
Göstergeler	22
Piyasalar	23
Borsa	25
Parite	27
Emtia	29
Tahviller	31
Kripto Varlıklar	33
Stratejik Öngörüler	35
7. Hafta Analiz ve Değerlendirmesi	36
8. Hafta Reel Sektör & Reel Ekonomi Projeksiyon ve Analizleri	37
Türkiye Hizmetler Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	39
Türkiye Sanayi & İmalat Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	41
Türkiye Tarım Gıda & Hayvancılık Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	43
Türkiye İnşaat & Taahhüt Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi	45

AkanakLabs Yatırım Takvimi

8. Hafta (Şubat 15 – 21, 2026) Yatırım Takvimi

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kesin olarak kristalleştiği ve "Ödeme Gücü Düğümü" tarafından yönetilen düşmanca bir likidite ortamı yarattığı dönemi temsil etmektedir. Ekonomik takvim, **16 Şubat Pazartesi günü, özellikle Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH ve Sanayi Üretimi verileriyle yüksek etkili volatilité tetikleyicileriyle açılıyor**. AIDA modelleri bunu potansiyel bir "**Kara Kuğu**" olayı olarak işaret ediyor; güçlü bir veri, Japonya Merkez Bankası'nın politikayı sıkılaştırmasına işaret edebilir ve bu da küresel likiditeyi tüketecek bir JPY Carry Trade çözülmesine yol açabilir. Bu risk, "Pazartesi Sabahı Şoku" potansiyeli yaratmakta ve acil bir savunma pozisyonu gerektirmektedir. Hafta, küresel "Değerleme Çapası" görevi gören, 20 Şubat Cuma günü açıklanacak olan **ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi ile sona eriyor**. Yüksek veya istikrarlı bir PCE (Kişisel Harcama Harcamaları) okuması, "Daha Uzun Süre Yüksek Faiz Oranları" söylemini güçlendirecek, vadesi uzun varlıkları cezalandıracak ve **AIDA'nın "Nakit Gerçektir" direktifini doğrulayacaktır**.

8. Hafta takvimine yanıt olarak, portföy stratejisi kesinlikle "Stagflasyonist Barbell" olarak tasarlanmıştır. Japonya GSYİH olayının ikili riski, GLRMK (Gülermak) ve AKSEN (Aksa Enerji) gibi "Küresel Döviz Vekilleri"ne aşırı ağırlık verilmesini gerektirmektedir. Bu kuruluşlar, uluslararası, döviz gelirleri aracılığıyla "İç Likidite Oksijeni"ne sahiptir ve portföyü yerel bir kredi sıkıntısına veya **USDTRY paritesinde ani bir yükselişe karşı etkili bir şekilde korumaktadır**. Tersine, Cuma günü açıklanacak ABD Çekirdek PCE verilerinin (tüketici harcamalarını ezme tehdidi) yaklaşması, **OTKAR** (Otokar) gibi "Nominal Kaleler"e yoğun yatırım yapılmasını haklı çıkarmaktadır. Hükümet destekli sipariş defterine sahip bir savunma yüklenicisi olan **OTKAR**, tüketici enflasyon duyarlılığından matematiksel olarak bağımsızdır ve haftanın makro olumsuzluklarına karşı bir "Jeopolitik Beta" kalkını görevi görmektedir.

Takvim aynı zamanda "Beta Ölüm Bölgesi"ne uygulanan "Tasfiye Protokolü" için bir teyit mekanizması görevi de görüyor. Pazartesi günü açıklanacak Japonya Sanayi Üretimi ve Cuma günü açıklanacak **ABD S&P Küresel İmalat PMI verilerinin, derinleşen bir sanayi durgunluğunu teyit etmesi bekleniyor**. Bu veriler, yüksek enerji fiyatları ve düşen talep nedeniyle "Girdi Maliyeti Makası"nda sıkışıp kalan **TRMET** gibi emtia bağlantılı döngüsel hisselerde kısa pozisyon alma veya bunlardan kaçınma yönündeki stratejik kararı destekliyor. Benzer şekilde, Cuma günü açıklanacak Türkiye Yabancı Ziyaretçi sayısı verileri, hizmet sektörü için gecikmeli bir gösterge görevi görüyor; potansiyel olarak olumlu olsa da, turizm **KOBİ'lerinin karşı karşıya olduğu geleceğe dönük "Ödeme Gücü Riski"ni telafi edemiyor**. Bu nedenle, portföy, bu sektörlerdeki takvim kaynaklı yükselişleri alım sinyali olarak değil, likidite çıkış fırsatı olarak görerek, yalnızca turizm ve perakende hisselerinde düşük ağırlıklı kalmaya devam ediyor. Sonuç olarak, 8. Hafta, likidite kıtlığı ve enflasyonun ikili stres faktörlerine karşı şirket bilançolarını titizlikle test eden bir "Darwinci Filtre" işlevi görüyor. Cuma günü açıklanacak Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Tahvil verileri, tüm Türk Lirası cinsinden varlıklar için risk primini etkileyen kritik bir "Egemen Ödeme Gücü" kontrolü sağlayacak. Haftanın stratejik önceliği, getiri peşinde koşmak yerine Sermayeyi Korumaktır. Portföyü takvimin "Riskten Kaçınma" tetikleyicileriyle uyumlu hale getirerek – volatilité boyunca savunma amaçlı sağlık (ECILC) ve savunma varlıklarını elde tutarak – yatırımcılar, hisse senetleri ve tahvillerin birlikte düştüğü "Korelasyon-1 Tekillliği"ni atlatabilir ve gelecekteki sıkıntılı varlık alımları için likidite tamponlarını koruyabilirler.

Şubat 16, 2026 | Pazartesi

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
02:50	Japonya GSYİH (Yıllık Bazda) (4. Çeyrek) ◆◆◆◆◆	Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH verileri, küresel risk için ikili bir dönüm noktası niteliğinde. Senaryo A (Yükseliş Beklentisi > %1.2), Türkiye için en yüksek riski sunuyor: Japonya Merkez Bankası'nın aşırı gevşek para politikasından çıkışı işaret ederek, küresel likiditeyi azaltacak, USDTRY ve Türk tahvil getirilerini yükseltecek ve aynı zamanda Türk imalat ve tarım sektörleri için ithalat maliyetlerini (makine/enerji) artıracak bir Carry Trade çözülmesini tetikleyecektir. Senaryo B (Temel Durum), BIST 100'ü destekleyen likidite durumunu koruyarak en fazla istikrarı sunmaktadır. Senaryo C (Resesyon <%0.3), ironik bir şekilde, küresel sanayi talebinde endişe verici bir yavaşlamaya işaret etmesine rağmen, kısa vadede Türk finansal varlıkları için yükseliş anlamına gelecektir; bu da sonunda Türk ihracatını olumsuz etkileyecektir.
07:30	Japonya Sanayi Üretimi (Aylık), (Aralık) ◆◆◆◆◆	Japonya Sanayi Üretimi verileri Türkiye için iki ucu keskin bir kılıç gibi. Senaryo A (Yükseliş >%2,0), güçlü küresel talebe işaret ederek Türk ihracatçıları ve lojistik firmalarını yapısal olarak desteklerken, daha güçlü Yen nedeniyle finansal olarak Carry Trade'in çözülmesine yol açarak USDTRY'yi yukarı yönlü baskı altına alıyor ve makara sektörü için makine ithalat maliyetlerini (CAPEX) artırıyor. Senaryo B (Temel Durum), finansal istikrarı (nötr USDTRY) korurken Türk sanayileri için istikrarlı ihracat talebini sürdüren "ideal" sonuçtur. Senaryo C (Daralma <%0,0), devam eden ucuz küresel likidite (güvercin Japonya Merkez Bankası) yoluyla Lira'ya geçici finansal rahatlama sağlarken, sonunda Türk imalat ve inşaat hizmetlerine olan talebi ezebilecek küresel bir sanayi yavaşlamasının kasvetli bir uyarısı niteliğindedir.
16:30	Kanada Çekirdek TÜFE (Yıllık Bazda) (Ocak) ◆◆◆◆◆	Kanada Çekirdek TÜFE verileri, G7 para politikasının süresi için kritik bir gösterge niteliğindedir. Senaryo A (Enflasyon Şoku > Konsensus), yüksek küresel faiz oranlarını güçlendirerek Türk finans piyasası için yapısal bir risk oluşturmaktadır; bu durum Türk lirasından likiditeyi çekmekte (USDTRY Yükselişte) ve İnşaat ve Tekstil sektörleri için borç ödeme maliyetlerini artırmaktadır. Bununla birlikte, bu senaryo, küresel petrol talebini baskılayarak Türk cari hesabına istemeden de olsa yardımcı olabilir. Senaryo B (Temel Durum), BIST 100'e yönelik dış şokları nötralize ederek istikrar sağlamaktadır. Senaryo C (Enflasyon Düşüşü < Konsensus), Türk ekonomisi için en olumlu sonuçtur; cari açığı zayıflatarak Kanada buğdayı/gübrei ithalat maliyetlerini düşürecek (Türk tarımı/gıda üretimi için bir nimet) ve küresel getiri beklentilerini yumuşatarak Türk borçluları için finansal koşulları kolaylaştıracaktır.

16 Şubat 2026 Pazartesi, küresel likidite ve yapısal talep için kritik bir makro dönüm noktasıdır. Gün, Japonya'dan (GSYİH ve Sanayi Üretimi) ve Kanada'dan (Çekirdek TÜFE) gelecek olan ve küresel "Carry Trade" ve G7 enflasyon beklentileri için temel oluşturan Tier 1 verileriyle tanımlanır. Türk finans piyasası için bu gün, sistemik bir stres testi anlamına gelir; Japonya'nın güçlü performansı, tarihsel olarak Türk Lirası ve BIST 100'ü destekleyen "ucuz para" likiditesini tüketme tehdidi oluşturur. Eş zamanlı olarak, Kanada enflasyon verileri, G7 para politikası için bir gösterge görevi görür ve Türkiye'nin borç ağırlıklı Reel Sektörü'nün borçlanma maliyetlerini doğrudan etkileyen küresel getiri beklentilerini etkiler.

Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH ve Aralık ayı sanayi üretim verilerinin sabah erken saatlerde açıklanması, Türk ekonomisi için iki yönlü sinyal niteliği taşıyor. Beklentilerin üzerinde (>%1,2 GSYİH) bir artış olması durumunda, Japonya Merkez Bankası (BoJ) muhtemelen aşırı gevşek para politikasından çıkış sinyali verecek ve bu da büyük bir Carry Trade (taşınabilir ticaret) çözülmesine yol açacaktır. Bu durum, Türkiye'den anında likidite çekilmesine, USDTRY'nin yukarı yönlü baskılanmasına ve yüksek teknoloji ürünü Japon makineleri ithal eden üreticiler için Türk lirası cinsinden sermaye harcamalarının artmasına neden olacaktır. Tersine, zayıf Japon verileri küresel sanayi yavaşlamasına işaret ederken, paradoksal olarak bol ve düşük maliyetli küresel likiditeye sürekli erişimi sağlayarak Türk varlıkları için bir "Finansal Rahatlama" penceresi açacaktır.

Öğleden sonra, odak noktası, kısıtlayıcı G7 para politikalarının süresi boyunca önemli bir gösterge olan Kanada'nın Çekirdek TÜFE'sine (Yıllık) kayıyor. Kanada'da enflasyonist bir şok (>Konsensus), "Daha Uzun Süre Yüksek Faiz Oranları" anlatısını güçlendirecek, ABD Dolarını (DXY) güçlendirecek ve küresel getirileri artıracak; bu da Türk Lirası için yapısal bir risk oluşturacak ve İnşaat ve İmalat sektörleri için yeniden finansman maliyetlerini artıracaktır. Bununla birlikte, enflasyon düşürücü bir sürpriz, Türkiye için "Optimal Sonuç"tur; bu da cari açığı zayıflatarak kritik Kanada buğdayı ve potasyum ithalat maliyetlerini düşürebilir - Türk tarımı ve gıda üretimi için önemli bir kazanç - ve Türk borçlular için küresel getiri beklentilerini yumuşatabilir.

Varlık sınıfı perspektifinden bakıldığında, bu olaylar Türk finans piyasasında farklı tepkilere yol açıyor. Hisse senetleri ve BIST 100 için, güçlü bir Japonya GSYİH verisi, JPY'nin güçlenmesiyle beklenen yabancı sermaye çıkışları nedeniyle doğal olarak düşüş eğilimi gösteriyor. Tersine, zayıf bir Japonya verisi, devam eden ucuz likidite tarafından yönlendirilen "kötü haber iyi haberdır" rallisini tetikleyebilir. Emtialar öncelikle sanayi üretim sinyallerine tepki verecektir; güçlü Japonya üretimi, küresel Çelik ve Demir için yükseliş eğilimi yaratacak ve istemeden de olsa Türk inşaat sektörünün girdi maliyetlerini artıracaktır. Bu arada, Tahvillerin (TR 2Y/10Y) G7 endekslerini takip etmesi bekleniyor; Japonya veya Kanada'dan gelen şahin veriler spreadleri genişletecek ve rekabet gücünü korumak için Türk tahvil getirilerini yükseltecektir.

Türk Makara Sektörü, girdi maliyetleri ve rekabetçi sinyallerin karmaşık bir etkileşimiyle karşı karşıya. Japonya'daki güçlü sanayi faaliyetleri genellikle daha güçlü bir Yen ile ilişkilidir ve bu da Türk otomotiv ve beyaz eşya üreticileri için hayati önem taşıyan CNC makineleri ve endüstriyel robotlar gibi sermaye mallarının maliyetini artırır. Ek olarak, bu büyük ekonomilerin beslediği güçlü küresel büyüme, yüksek enerji ve emtia fiyatlarını sürdürerek, daha yüksek dizel, gübre ve demir faturalarıyla karşı karşıya kalan Türk çiftçileri ve inşaatçıları için bir "Maliyet Şoku" yaratır. Bu durum, üreticilerin artan üretim maliyetleri ve küresel enflasyonun yapışkan kalması durumunda potansiyel olarak azalan ihracat talebi arasında sıkışıp kaldığı "Girdi Maliyeti Makası" etkisini vurgular.

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), genel olarak nicel modellerin "Sistemik Ayrışma" olarak tanımladığı bir dönemle karakterize ediliyor. Türk Finans Sektörü (XBANK), 218,2 milyar dolarlık rekor düzeydeki Merkez Bankası rezervleriyle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterirken, özellikle tekstil ve otomotiv sektörleri olmak üzere Reel Sektörü "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girdi. Bu hafta, nominal büyümeye ziyade likidite tamponlarına dayanarak ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan acımasızca ayıracak sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre"yi temsil ediyor. Bu rejimde başarı, finansal direnç ile reel sektör erozyonu arasındaki ayrımı tanımayı ve nominal genişlemeden ziyade likiditeye öncelik vermeyi gerektiriyor.

Şubat 17, 2026 | Salı

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
10:00	Birleşik Krallık İşsizlik Oranı (Aralık) ◆◆◆◆◆	Birleşik Krallık İşsizlik Oranı verilerinin açıklanması, Türk reel ekonomisi için kritik bir "Talep Sinyali" niteliğindedir. Senaryo A (İşsizlik < %5,0), Türkiye için en uygun sonuçtur; güçlü bir İngiliz tüketicisine (yüksek ihracat talebi) işaret eder ve güçlü bir GBP/TRY döviz kurunu destekleyerek Türk otomotiv ve tekstil firmaları için ihracat gelirlerinin TL cinsinden değerini maksimize eder. Senaryo B (Temel Durum ~%5,1), mevcut sipariş defterlerini koruyarak istikrara işaret eder. Senaryo C (İşsizlikte %5,2'nin üzerinde ani artış), önemli bir olumsuz risk oluşturur; Türk ekonomisine çifte şok etkisi yaratır: fiziksel ihracat hacminde düşüş (Birleşik Krallık'taki resesyon korkuları nedeniyle) ve bu ihracatın değerinde düşüş (GBP'nin değer kaybetmesi nedeniyle), ihracatçıların kar marjlarını ciddi şekilde daraltır ve potansiyel olarak 2026 Yaz turizm projeksiyonlarını olumsuz etkiler.
12:30	Birleşik Krallık İşgücü Verimliliği ◆◆◆◆◆	Birleşik Krallık İşgücü Verimliliği verileri, Türkiye'nin ikinci büyük ihracat müşterisi olan ülkenin gelecekteki satın alma gücünün temel bir göstergesidir. Senaryo A (Büyüme > +%0,6), Türk Reel Ekonomisi için "Altın Senaryo"dur; GBP'yi güçlendirerek Otomotiv ve Tekstil firmaları için ihracat gelirlerinin değerini artırırken, Turizm için de güçlü bir gelecek talebine işaret eder. Senaryo B (Durgunluk), kırılgan talebin mevcut durumunu korur. Senaryo C (Çöküş < -%0,3) ciddi bir yapısal risk oluşturur; Birleşik Krallık'ta stagfasyona işaret eder, bu da GBP/TRY paritesini zayıflatır (ihracatçıların bilançolarını olumsuz etkiler) ve İngilizlerin harcanabilir gelirini azaltarak İmalat sektöründe sipariş iptallerine ve Turizm sektöründe kişi başına harcamaların düşmesine yol açar.
13:00	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Şubat) ◆◆◆◆◆	Almanya ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi, Türk ekonomisi için kritik bir "Gösterge Paneli Uyarı Işığı" niteliğinde. Senaryo A (Yükseliş > +5.0), "Mavi Gökyüzü" senaryosunu temsil ediyor; EUR/USD paritesini güçlendiriyor (ticaret hadleri yoluyla Türk şirketlerinin bilançolarını iyileştiriyor) ve Otomotiv ve Tekstil sektörleri için güçlü vadeli siparişlere işaret ederek BIST 100 Sanayi Endekslerinde bir yükselişi tetikliyor. Senaryo B (Temel Senaryo), yavaş büyüme sürecinin devam edeceğini öngörüyor. Senaryo C (Düşüş < -5.0) ise önemli bir risk oluşturuyor; Alman sanayisinde yavaşlama öngörüyor ve bu da 2. çeyrekte Türk fabrikaları için sipariş iptallerine, Euro'nun zayıflamasına (ihracat gelirlerinin değerini düşürmesine) ve turizm rezervasyonlarını azaltmasına yol açarak acil döviz kuru riskinden korunma ve savunma amaçlı portföy pozisyonlandırmasını gerektiriyor.
16:30	Amerika Birleşik Devletleri New York Eyaleti İmalat Endeksi (Şubat) ◆◆◆◆◆	New York Empire State İmalat Endeksi, ABD Dolarının kısa vadeli gidişatı için kritik bir barometre görevi görüyor. Senaryo A (Güçlü Büyüme > +10,0), Türkiye için finansal bir risk oluşturuyor; ABD tahvil getirilerini ve USD'yi artırarak, gelişmekte olan piyasalardan sermaye çıkışı tetikleyecek (USDTRY Yükseliyor) ve Türk tarım ve sanayisi için girdi maliyetlerini (gübre/metal) artıracaktır. Senaryo B (Temel Durum) istikrar sunuyor. Senaryo C (Daralma < -10,0), paradoksal olarak kısa vadede Türk Finansal Varlıkları (BIST 100) için olumlu; çünkü güvercin bir FED'i zorluyor ve doları zayıflatıyor, inşaat sektörü için borç ödeme maliyetlerini hafifletiyor ve reel ekonomideki enflasyon baskılarını düşürüyor, ancak derin bir küresel durgunluğa işaret etmemesi şartıyla.

17 Şubat 2026 Salı günü, 2026 yılının 8. haftası için kritik birçok yönlü "Talep ve Duyarlılık" teşhis günü olarak öne çıkıyor. Bugün, Birleşik Krallık'tan birinci kademe istihdam ve verimlilik verileri, Almanya'dan kurumsal duyarlılık (ZEW) ve Amerika Birleşik Devletleri'nden bölgesel imalat performansı (Empire State) verileriyle şekilleniyor. Türk ekonomisi için bu olaylar, başlıca ihracat destinasyonlarının sağlığına dair ayrıntılı bir bakış sunarak, endüstriyel siparişlerin hızını ve dış talep döngülerinin yapısal dayanıklılığını belirliyor.

17 Şubat 2026 Salı günü, 2026 yılının 8. haftası için kritik birçok yönlü "Talep ve Duyarlılık" teşhis günü olarak öne çıkıyor. Bugün, Birleşik Krallık'tan birinci kademe istihdam ve verimlilik verileri, Almanya'dan kurumsal duyarlılık (ZEW) ve Amerika Birleşik Devletleri'nden bölgesel imalat performansı (Empire State) verileriyle şekilleniyor. Türk ekonomisi için bu olaylar, başlıca ihracat destinasyonlarının sağlığına dair ayrıntılı bir bakış sunarak, endüstriyel siparişlerin hızını ve dış talep döngülerinin yapısal dayanıklılığını belirliyor.

Birleşik Krallık İşsizlik Oranı ve İşgücü Verimliliği verilerinin açıklanması, Türk tekstil sektörü için hayati bir "Talep Sinyali" niteliği taşıyor. Optimal senaryoda (İşsizlik < %5,0 ve Verimlilik > +%0,6), güçlü bir İngiliz tüketici tabanı, güçlenen GBP/TRY döviz kuru sayesinde Türk otomotiv ve tekstil firmaları için ihracat gelirlerinin değerini en üst düzeye çıkarıyor. Tersine, işsizlikte keskin bir artış (> %5,2) "Çifte Şok"a yol açıyor: durgunluk korkuları nedeniyle fiziksel ihracat hacimlerinde çöküş ve aynı anda Sterlin'in zayıflamasıyla gelir değerinde erozyon, Bursa ve İstanbul'daki ihracatçıların kar marjlarını ciddi şekilde daraltıyor.

Almanya ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi, Türkiye'nin sanayi omurgası için bir "Gösterge Paneli Uyarı Işığı" işlevi görüyor. Yükseliş yönlü bir artış (> +5,0), Alman OEM'lerin bileşenler için ileriye dönük siparişlerini artırarak Türk otomotiv yedek parça fabrikalarında kapasite kullanımını yükselteceği "iyi bir senaryo"ya işaret ediyor. Ancak, kötümser bölgeye düşüş (< -5,0), acil "Sipariş Defteri Şokları"na işaret ederek vardiya azaltmalarına ve potansiyel olarak Türk üreticilerini artan stok fazlalıklarını yönetmek için savunma amaçlı bir "Tasfiye Protokolü"ne zorlayabilir. ABD New York Empire State İmalat Endeksi, ABD Dolarının seyrini ve küresel sermaye tabanını gösteren bir barometre görevi görür. Bu endekste güçlü bir büyüme (> +10,0), paradoksal olarak ABD tahvil getirilerini ve USD'yi yükselterek, gelişmekte olan piyasalardan sermaye çıkışlarını tetikleyerek ve gübre ve metaller gibi kritik tarım ve sanayi girdilerinin Türk Lirası maliyetini artırarak Türkiye için finansal bir risk oluşturur. Buna karşılık, bir daralma (< -10,0), Doların zayıflaması ve inşaat sektörü için borç ödeme yüklerinin hafifletilmesi yoluyla BIST 100 için kısa vadeli bir "Likidite Rahatlaması" rallisi sağlar.

Varlık sınıfı açısından bakıldığında, 17 Şubat, Türkiye genelinde "Korelasyon-1" yeniden fiyatlandırmasını tetikliyor. Hisse senetleri (BIST 100) bu küresel duyarlılık değişimlerine karşı oldukça hassas olmaya devam ediyor; nominal zirvelere ulaşılabilirken, Alman ve İngiltere verilerinin düşük performans göstermesi durumunda sanayi endeksleri "Emir Defteri Şoku" riskiyle karşı karşıya kalabilir. Emtialar öncelikle ABD imalat sinyaline tepki verecek ve güçlü bir Dolar senaryosu, enerjiye bağımlı sektörler için "İthal Enflasyon" faturasını artıracak. Tahviller, şahin G7 verilerinin Türk tahvil getirilerini genişleyen spreadlere karşı rekabet gücünü korumak için yükseltmesiyle, yükselen küresel risksiz faiz oranını takip ediyor.

Bu olaylar, "Sistemik Ayrışma"nın daha geniş 8. hafta anlatısıyla derinden bağlantılıdır. Türk Finans Sektörü (XBANK) rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" gibi faaliyet gösterirken, özellikle tekstil ve otomotiv sektörleri, yüksek sermaye maliyetlerinin azalan dış taleple karşılaştığı "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi" ile karşı karşıyadır. Salı günü açıklanan veriler, daha güçlü bir Yen veya Doların Türk üretimi için gerekli olan yüksek teknoloji makinelerinin ve hammadde malzemesinin maliyetini artırmasıyla endüstriyel marjları tehdit eden "Girdi Maliyeti Makası"nın doğrudan etkiliyor.

Özetle, 17 Şubat 2026 Salı günü, ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayıran bir "Darwinci Filtre" niteliğinde sistemik bir stres testi anlamına geliyor. İngiltere'den gelebilecek olası bir "Talep Şoku" ve ABD'deki "Stok Zehirlenmesi" paradoksu, nominal büyüme yerine likiditeye yönelik stratejik bir dönüşümü zorunlu kılıyor. Kurumsal yatırımcılar ve şirket liderleri, "Ödeme Gücü Düşümü" küresel finansal koşulları sıkılaştırmaya devam ederken, GBP ve EUR alacaklarında agresif döviz kuru riskinden korunma yöntemleri uygulayarak sermayenin geri dönüşüne öncelik vermelidir.

Şubat 18, 2026 | Çarşamba

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
02:50	Japonya Ticaret Dengesi (Ocak) ◆◆◆◆◆	Japonya Ticaret Dengesi (Ocak) verileri, küresel sermaye akışları ve sanayi sağlığı açısından kritik bir göstergedir. Senaryo A (Fazla/Beklentilerin Üzerinde) Türkiye için finansal bir risk oluşturmaktadır; Yen'deki bu yükseliş, Carry Trade'i tersine çevirerek USDTRY'yi yukarı doğru baskılayacak ve aynı zamanda Japon makinelerini ithal eden Türk üreticileri için sermaye harcamalarını (CAPEX) artıracaktır. Senaryo B (Temel Durum) mevcut durumu korumaktadır. Senaryo C (Derin Açık) ise "Çift Taraflı Kılıç" niteliğindedir: Finansal olarak, zayıf Yen, BIST 100'ü desteklemek için bol miktarda likidite sağlar; ancak ekonomik olarak, muhtemelen yüksek küresel enerji fiyatlarına (Türk gıda enflasyonunu körükleyerek) veya zayıf küresel talebe işaret eder ki bu da Türk Otomotiv ve Beyaz Eşya sektörlerinin ihracat sipariş defterlerini aşındıracaktır.
03:30	Avustralya Ücret Fiyat Endeksi (Yıllık Bazda), (4. Çeyrek) ◆◆◆◆◆	Avustralya Ücret Fiyat Endeksi, küresel emtia enflasyonu eğilimleri için çok önemli bir göstergedir. Senaryo A (Ücret Sarmalı >+%4,2), Türk çelik ekonomisi için "Maliyet Artışı" riski oluşturmaktadır; AUD'deki bu artış, Türk çelik üreticileri (Erdemir/Kardemir) için kok kömürü ithalat maliyetini artırır ve daha geniş bir emtia enflasyonuna (Çin talebi) işaret ederek inşaat sektöründeki kar marjlarını daraltır. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı korur. Senaryo C (Soğuma <+%3,7), Türkiye için finansal olarak elverişlidir; daha zayıf bir AUD, belirli ithalat maliyetlerini düşürür ve küresel enflasyon düşüşüne işaret ederek küresel getirileri yumuşatabilir ve BIST 100 değerlemelerine fayda sağlayabilir, ancak Avustralya ürünlerinin küresel olarak daha ucuz hale gelmesiyle Türk tarım ihracatçıları için rekabeti artırabilir.
10:00	Birleşik Krallık TÜFE (Yıllık Bazda) (Ocak) ◆◆◆◆◆	Birleşik Krallık TÜFE (Ocak) verilerinin açıklanması, Türkiye'nin ihracat motorunun karlılığı için belirleyici bir faktördür. Senaryo A (Enflasyon Şoku > Konsensus), GBP'yi güçlendirir (döviz kazançları yoluyla Türk ihracatçıların bilançoları için finansal olarak faydalıdır), ancak yaşam maliyetindeki artış nedeniyle Türk beyaz eşya ve tekstil ürünlerine yönelik İngiliz tüketici talebini azaltma riski taşır. Senaryo B (Temel Durum) mevcut durumu korur. Senaryo C (Enflasyon Düşüşü < Konsensus), GBP'de satış baskısına yol açar ve bu da BIST 100 Sanayi şirketlerinin GBP gelirlerinin değerini aşındırarak zarar görmesine neden olur; ancak İngilizlerin reel satın alma gücü toparlandıkça ihracat hacimlerini ve turizm rezervasyonlarını yapısal olarak destekleyebilir. İdeal olarak, Türkiye'nin "Yapışkan Hizmet Enflasyonu" (GBP'yi güçlü tutmak için) ve "Düşen Mal Enflasyonu" (talebi yüksek tutmak için) kombinasyonuna ihtiyacı vardır.
16:00	Amerika Birleşik Devletleri Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri (Aylık), (Aralık) ◆◆◆◆◆	ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri verisi, Türk ekonomisi için Sermaye Maliyetinin temel belirleyicisidir. Senaryo A (Büyüme >+%2,5), Gelişmekte Olan Piyasalar için "Riskten Kaçınma" finansal dinamiğini tetikler; ABD getirilerini yükselterek, ABD dolarının Türk lirası karşısında güçlenmesine ve Türk bankaları için borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olurken, aynı zamanda küresel emtia fiyatlarını (Çelik/Bakır) yükselterek Türk İnşaat ve İmalat sektörlerinin kar marjlarını daraltır. Senaryo B (Temel Durum) mevcut durumu korur. Senaryo C (Kriz <-%1,0), BIST 100 ve Türk Borçluları için en elverişli senaryodur; ABD ekonomisinin soğumasına işaret ederek Fed'in faiz indirimlerini gerektirir, doları zayıflatır (USD/TRY baskısını hafifletir) ve küresel hammadde maliyetlerini düşürerek Türk Reel Ekonomisine "çifte rahatlama" (düşük faiz oranları + düşük girdi maliyetleri) sağlar.
17:15	Amerika Birleşik Devletleri Sanayi Üretimi (Yıllık Bazda), (Ocak) ◆◆◆◆◆	ABD Sanayi Üretimi verileri, küresel hammadde maliyetlerinin temel belirleyicisi olarak işlev görüyor. Senaryo A (Büyüme >+%1,0), Türk Reel Ekonomisi için ciddi bir "Stagflasyon" riski oluşturuyor; aynı anda ABD dolarını güçlendiriyor (finansal likiditeyi azaltıyor) ve küresel enerji ve metal fiyatlarını yükselterek, daha pahalı bir para birimiyle fiyatlandırılan daha yüksek girdi faturalarıyla karşı karşıya kalan Türk üreticileri, çiftçileri ve inşaatçıları için bir "Maliyet Şoku" yaratıyor. Senaryo B (Temel Durum) istikrar sunuyor. Senaryo C (Resesyon <-%0,8), Türk işletme marjları ve finansal varlıkları için en elverişli senaryo; küresel emtia maliyetlerini (Petrol/Çelik) düşüren ve güvercin bir Fed'i (daha zayıf ABD doları) zorlayan, böylece Türk şirketleri için hem üretim maliyetini hem de borç maliyetini azaltan bir ABD ekonomisinin soğumasına işaret ediyor.
19:00	Rusya Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık Bazda), (Ocak) ◆◆◆◆◆	Rusya'nın Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri, Türkiye'nin "İthal Enflasyon" faturasının doğrudan bir öngörüsü niteliğindedir. Senaryo A (+%20'nin üzerinde ani artış), Türk Reel Ekonomisi için yapısal bir tehdit oluşturmaktadır; Doğalgaz, Buğday ve Gübre maliyetlerinde artışa işaret ederek Türkiye'nin Cari Açığını genişletecek (USDTRY'yi yukarı yönlü baskılayacak) ve girdi maliyetleri yükseldikçe İmalat ve Gıda Üretimi sektörlerinde marj daralmasına yol açacaktır. Senaryo B (Temel Durum), mevcut yüksek maliyetli ortamı korumaktadır. Senaryo C (+%8'in altında deflasyon), BIST 100 Sanayi Endeksi ve Enflasyon Görünümü için en uygun sonuçtur; daha ucuz enerji ve hammadde ithalatı anlamına gelir, Türk fabrikalarına anında marj rahatlaması sağlar ve Türkiye Merkez Bankası'nın (TCMB) yerel gıda enflasyonu ile mücadelesine yardımcı olur.

18 Şubat 2026 Çarşamba, 2026 yılının 8. haftası için yüksek hızlı "Likidite ve Girdi Maliyeti" teşhis günü olarak öne çıkıyor. Gün, sabah saatlerinde Japonya (Ticaret Dengesi), Avustralya (Ücret Fiyat Endeksi) ve Birleşik Krallık'tan (TÜFE) gelecek 1. ve 2. kademe verilerle başlayacak; öğleden sonra ise ABD'den (Dayanıklı Tüketim Malları ve Sanayi Üretimi) ve Rusya'dan ÜFE verileri açıklanacak. Türk ekonomisi için bu olaylar, küresel sermaye akışları, emtia bağlantılı enflasyon ve başlıca ihracat destinasyonlarının geleceğe yönelik sağlığı hakkında ayrıntılı bir değerlendirme sunuyor.

Japonya Ticaret Dengesi'nin (Ocak) sabah erken saatlerde açıklanması, JPY Carry Trade için kritik bir "Akış" göstergesi işlevi görüyor. Fazla bir sürpriz (Senaryo A), Türkiye için büyük bir finansal risk oluşturur, çünkü bu durum muhtemelen Yen'i güçlendirecek ve USDTRY ile BIST 100'den likiditeyi çeken küresel carry trade'in çözülmesine yol açacaktır. Tersine, büyük bir açık, paradoksal olarak, Tokyo'dan bol ve düşük maliyetli küresel likiditenin sürekli akışını sağlayarak Türk varlıkları için "Finansal İstikrar" sağlayacaktır.

Avustralya Ücret Fiyat Endeksi (4. Çeyrek), küresel emtia kaynaklı enflasyon için temel bir gösterge görevi görüyor. Beklenmedik bir "Ücret Sarmalı" sürprizi ($>+\%4,2$), Avustralya kok kömürü ithalat maliyetlerini artırarak Türk Çelik ve İnşaat sektörleri için ciddi bir "Maliyet Artışı" riski oluşturuyor ve Erdemir ve Kardemir gibi sanayi devlerinin kar marjlarını daraltıyor. Buna karşılık, soğuyan bir işgücü piyasası ($<+\%3,7$), daha düşük küresel getiriler ve daha düşük endüstriyel girdi maliyetleri yoluyla BIST 100 şirketlerine finansal rahatlama sağlıyor.

Sabah seansında açıklanacak olan İngiltere TÜFE (Yıllık) verileri, Türkiye'nin en kritik ihracat motorunun karlılığını doğrudan belirleyecek. Enflasyonist bir şok ($>$ Konsensus), GBP/TRY döviz kurunu güçlendirecek ve Sterlin cinsinden alacakları olan Türk otomotiv ve tekstil holdinglerinin bilançolarına değer artışı sağlayacaktır. Ancak, deflasyonist bir sürpriz, Ford Otosan ve Vestel gibi ihracatçılar için "Çifte Şok"a yol açacaktır: zayıf talep nedeniyle fiziksel sipariş iptalleri ve Sterlin'in değer kaybetmesiyle birlikte gelir değerinde eş zamanlı bir erozyon.

Öğleden sonraki veriler, "ABD Likidite Pompası" görevi gören ABD Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri ve Sanayi Üretimi kümesi tarafından domine ediliyor. Güçlü bir sanayi patlaması (Senaryo A), aynı anda ABD dolarını güçlendirerek (finansal likiditeyi azaltarak) ve küresel enerji ve metal fiyatlarını yükselterek Türk Reel Ekonomisi için ciddi bir "stagflasyon" riski oluşturuyor. Bu durum, daha pahalı bir para birimiyle fiyatlandırılan daha yüksek girdi faturalarıyla karşı karşıya kalan Türk üreticileri ve çiftçileri için bir "Maliyet Şoku" yaratıyor ve devam eden altyapı ve inşaat projelerini potansiyel olarak durduruyor.

Aynı zamanda, Rusya'nın Üretici Fiyat Endeksi (Yıllık) verilerinin açıklanması, Türkiye'nin enerji ve tarım sektörlerindeki "İthal Enflasyon" faturasının doğrudan bir göstergesi niteliğindedir. Rusya'da üretici fiyatlarında $\%20$ 'lik bir artış, yapısal bir tehdit oluşturarak Türkiye'nin cari açığını genişletecek ve doğalgaz ve buğday maliyetlerindeki artış nedeniyle imalat ve gıda üretim sektörlerinde anında marj daralmasına yol açacaktır. Buna karşılık, deflasyonist bir veri ($\%8$ 'in altında) ise Türkiye'nin enflasyon düşürme programına anında "Arz Tarafı" desteği sağlayacaktır.

Varlık sınıfı açısından bakıldığında, 18 Şubat, Türkiye genelinde sistemik bir yeniden fiyatlandırmayı tetikliyor. Hisse senetleri (BIST 100), ABD likidite sinyallerine karşı oldukça hassas olacak; güçlü bir USD senaryosu, daha yüksek dış finansman maliyetleri nedeniyle Bankacılık hisselerini (XBANK) baskı altına alacak. Çelik ve demir gibi emtialar, ABD ve Japonya'nın sanayi üretimini takip ederken, tahviller ise yükselen küresel risksiz faiz oranını izleyecek; zira şahin G7 verileri, genişleyen spreadlere karşı rekabet gücünü korumak için Türk tahvil getirilerini yükseltecek.

Türk tekstil sektörü, "girdi maliyeti makası" etkisi altında kalmaya devam ediyor; Çarşamba günü açıklanacak veriler, üreticilerin artan maliyetlerden kaynaklanan kar marjı daralmasıyla mı yoksa ihracat pazarlarındaki yumuşamadan kaynaklanan talep şokuyla mı karşı karşıya kalacaklarını belirleyecek. Japon Yeninin likiditesi, Avustralya kömür maliyetleri ve İngiltere talebi arasındaki karşılıklı bağımlılıklar, Türkiye'nin küresel sanayi döngüsü için "Kaldıraçlı Vekil" olarak işlev gördüğünü vurguluyor. Bu rejimde başarı, finansal dayanıklılık ile reel sektör erozyonu arasındaki ayrımı anlamayı gerektiriyor.

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), genel olarak "Sistemik Ayrışma" ile karakterize ediliyor; burada finans sektörü (XBANK), 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterirken, özellikle tekstil ve otomotiv sektörleri olmak üzere perakende sektörü "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmiştir. Bu hafta, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına dayanarak ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan acımasızca ayıracak bir "Darwinci Filtre", yani sistemik bir stres testi niteliğindedir. Yatırımcılar ve şirket liderleri, sıkılaştan "Ödeme Gücü Düğümü"nden kurtulmak için genişlemeden ziyade likiditeye öncelik vermelidir.

Şubat 19, 2026 | Perşembe

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
02:50	Japonya Temel Makine Siparişleri (Yıllık Bazlı), (Aralık) ◆◆◆◆◆	Japonya Temel Makine Siparişleri verisi, hem Türkiye'deki sermaye mallarının maliyeti hem de küresel likidite akışlarının sürekliliği açısından kritik bir öncü gösterge niteliğindedir. Senaryo A (Patlama >+%2,5), Japon Yeninin değer kazanmasını tetikler; bu da Carry Trade işlemlerinin çözülmesi (likidite kaybı) yoluyla Türk Lirasını finansal olarak tehdit eder ve Japon robotik ve tekstil makineleri ithal eden Türk üreticileri için sermaye harcamalarını ekonomik olarak artırır. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı korur. Senaryo C (Çöküş <-%3,0), devam eden düşük Japon Yeni likiditesi (güvercin Japonya Merkez Bankası) yoluyla BIST 100'e finansal bir tampon sağlar ve Türk İnşaat sektörü için ekipman maliyetlerini düşürür (Zayıf Japon Yeni), ancak temelde 2026 sonlarında Türk ihracatçıları için sipariş iptallerine yol açabilecek yaklaşan bir Küresel Talep Şoku konusunda uyarıda bulunur.
03:30	Avustralya İstihdam Değişimi (Ocak) ◆◆◆◆◆	Avustralya İstihdam Değişimi verileri, Türkiye'nin hammadde ithalat faturasının başlıca itici gücüdür. Senaryo A (Patlama >+35k), Türk reel ekonomisi için bir "Maliyet Şoku"nu temsil eder; AUD'yi yükselterek Türk çelik fabrikaları için kok kömürü ve kuyumcular için fiziki altın maliyetlerini önemli ölçüde artırır, böylece cari açığı genişletir ve endüstriyel marjları daraltır. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı sağlar. Senaryo C (Şok <0), Türk ithalatçıları için finansal olarak faydalıdır (daha ucuz AUD = daha düşük girdi maliyetleri anlamına gelir), ancak sonunda Türk ihracatına olan talebi azaltabilecek ve maliyet avantajlarını etkisiz hale getirebilecek bir Çin/Küresel yavaşlamanın kasvetli bir uyarısı niteliğindedir.
10:00	İsviçre Ticaret Dengesi (Ocak) ◆◆◆◆◆	İsviçre Ticaret Dengesi, Türkiye'nin "İthalat Enflasyonu" ve Cari Hesap sağlığı için niş ancak güçlü bir göstergedir. Senaryo A (Fazla Artışı >6,0 milyar CHF), Türkiye için finansal olarak risklidir; CHF'yi güçlendirerek, İsviçre Frangı borcu olan Türk kuruluşlarını cezalandırır (Carry Trade'in çözülmesi) ve kritik ilaç ve altın ithalatının maliyetini artırarak Türkiye'nin Cari Hesap Açığını genişletir. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı korur. Senaryo C (Düşüş <2,5 milyar CHF), daha zayıf bir CHF/TRY kuru (borç ödeme maliyetlerini düşürerek) ve makine için daha ucuz ithalat fiyatları yoluyla finansal rahatlatma sunar, ancak küresel lüks talebindeki azalmanın öncü bir göstergesi olarak hizmet eder ve önümüzdeki sezonda Türkiye'nin üst düzey turizm sektöründe bir yavaşlamaya işaret edebilir.
10:00	Türkiye Tüketici Güven Endeksi (Şubat) ◆◆◆◆◆	Türkiye Tüketici Güven Endeksi, yıllık ücret ayarlamalarının ardından iç talebin sürdürülebilirliği için bir turnusol testi niteliğinde. Senaryo A (Toparlanma >85,0), BIST 100 için "ideal" sinyal olacak ve hane halkı güveninin, dolarizasyon dalgasını tetiklemeden Perakende ve Bankacılık karlılığını destekleyecek kadar dirençli olduğunu gösterecektir. Senaryo B (Temel Durum), "yüksek ciro, düşük kar marjı" ortamının devam edeceğini öne sürmektedir. Senaryo C (Şok <82,0), Reel Ekonomisi için ciddi bir risk oluşturmaktadır; Ocak ayındaki yüksek enflasyon verisinin ücret artışlarını psikolojik olarak sildiğini, dayanıklı tüketim mallarına (otomobil/beyaz eşya) olan talebin keskin bir şekilde daralmasına ve "indirimli" perakende hisselerine savunmacı bir yönelime yol açarken, döviz/altın riskinden korunmaya yönelik yerel talebi artıracığını gösterecektir.
10:30	İsviçre Sanayi Üretimi (Yıllık Bazda), (4. Çeyrek) ◆◆◆◆◆	İsviçre Sanayi Üretimi verileri, yüksek teknoloji sermaye mallarının maliyeti ve "sert para" borcunun yükü için bir gösterge görevi görüyor. Senaryo A (Patlama >+%4,0), İsviçre Frangı cinsinden yükümlülükleri olan Türk şirketleri için finansal bir risk oluşturuyor; güçlenen CHF, borç ödeme maliyetlerini (döviz kuru kaybı) artırırken aynı zamanda ilaç ve hassas makinelerin ithalat fiyatlarını da şişirerek Türk Sağlık ve Savunma sektörleri için maliyetleri yükseltiyor. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı öngörüyor. Senaryo C (Düşüş <+%0,5), daha zayıf bir CHF/TRY kuru aracılığıyla Türk borçlularına finansal rahatlatma sağlıyor ve İsviçre'deki aşırı kapasite nedeniyle Türk üreticilerine sermaye mallarını (CNC makineleri) indirimli olarak satın alma konusunda stratejik bir fırsat sunuyor; ancak küresel lüks talebindeki soğumanın Türk deri ve tekstil ihracatçıları için siparişleri azaltabileceği konusunda da uyarıda bulunuyor.
16:30	Philadelphia FED İmalat	Philadelphia FED İmalat Endeksi, ABD sanayi döngüsü ve Federal Rezerv'in faiz politikası için erken uyarı sistemi görevi görmektedir. Senaryo A (Yeniden Canlanma >+8,0), Türkiye için finansal sıkılaştırma riski oluşturmaktadır; ABD tahvil getirilerini ve USD'yi yükseltirken (Lira'dan likiditeyi

	Endeksi (Şubat) ◆◆◆◆◆	çekerek), aynı zamanda küresel emtia fiyatlarını (Girdi Enflasyonu) artırarak Türk üreticileri ve çiftçileri için kar marjlarını daraltmaktadır. Senaryo B (Temel Durum) istikrar sunmaktadır. Senaryo C (Resesyon <-8.0), daha zayıf bir Dolar ve daha düşük borçlanma maliyetleri (Güvercin Fed) yoluyla BIST 100 ve USDTRY'ye anında finansal rahatlama sağlamakta, ancak yapısal olarak yılın ilerleyen dönemlerinde Türk sanayi ihracatçıları (Otomotiv/Beyaz Eşya) için önemli ihracat siparişi iptallerine yol açabilecek küresel stok fazlalığı konusunda uyarıda bulunmaktadır.
16:30	Kanada Ticaret Dengesi (Aralık) ◆◆◆◆◆	Kanada Ticaret Dengesi verileri, Türk ekonomisi için kritik önem taşıyan "Kaynak Girdileri"nin maliyetini gösteren bir barometre görevi görüyor. Senaryo A (Fazla Üretim Patlaması >+2,5 milyar Kanada Doları), Türkiye için enflasyon riski oluşturuyor; güçlü bir Emtia Döngüsüne (Yüksek Petrol/Gübre/Buğday fiyatları) işaret ederek Türk Tarım ve Enerji sektörlerinin İthalat Faturasını artırıyor ve Cari Hesap Açığını kötüleştiriyor. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı işaret ediyor. Senaryo C (Açık Şoku <0), Türk işletme maliyetleri için ekonomik olarak elverişli; küresel talebin zayıfladığını, Gübre ve İnşaat Malzemeleri fiyatlarını düşürerek enflasyonun azalmasına yardımcı olduğunu gösteriyor, ancak temelde yavaşlayan Küresel Otomotiv Sektörü konusunda uyarıda bulunuyor ve bu durum sonunda Türk sanayi ihracatına olan talebi azaltabilir.
16:30	Amerika Birleşik Devletleri Ticaret Dengesi (Aralık) ◆◆◆◆◆	ABD Ticaret Dengesi verileri, "Küresel Son Çare Tüketicisi"nin sağlığı için bir teşhis aracı görevi görüyor. Senaryo A (Genişleyen Açık >75 Milyar Dolar), Türk Lirası için finansal bir zorluk (Güçlü USD/Yüksek Faiz Oranları likiditeyi azaltıyor) oluştururken, Türk reel sektörüne küresel talep zincirlerinin sağlam kaldığı ve ihracat sipariş defterlerini desteklediği yönünde güven verici bir sinyal sunuyor. Senaryo B (Temel Durum) istikrarı işaret ediyor. Senaryo C (Daralan Açık <60 Milyar Dolar), daha zayıf bir Dolar ve daha düşük getiriler (Güvercin Fed) yoluyla Türk Finansal Varlıklarına (BIST 100) kısa vadeli bir "tatlı yükseliş" sağlıyor, ancak temelde ABD'de stok fazlalığının sonunda küresel imalat sektöründe yavaşlamaya yol açacağı ve yılın ilerleyen dönemlerinde Türk tekstil ve otomotiv ihracatçıları için ciddi sipariş iptallerine neden olacağı konusunda uyarıda bulunuyor.

19 Şubat 2026 Perşembe günü, 2026 yılının 8. haftasında kritik bir aşamayı işaret eden, yüksek frekanslı bir "Likidite ve İçsel Duyarlılık" teşhis günü olarak işlev görüyor. Gün, Japonya'dan (Makine Siparişleri), Avustralya'dan (İstihdam), İsviçre'den (Ticaret/Sanayi Üretimi) ve Amerika Birleşik Devletleri'nden (Philadelphia Fed/Ticaret Dengesi) gelen yoğun bir Tier 1 veri kümesinin yanı sıra, Türkiye Tüketici Güven Endeksi'nin açıklanmasıyla karakterize ediliyor. Türk ekonomisi için bu veri birleşimi, küresel sermaye harcamaları döngülerinin yapısal sağlığını ve kısıtlayıcı bir para politikası rejimi ortamında yerel hane halkı talebinin direncini ortaya koyuyor.

Japonya'nın temel makine siparişleri ve Avustralya'nın istihdam değişimine ilişkin sabahın erken saatlerinde açıklanan veriler, küresel "risksiz" bir hava yaratıyor. Japonya'daki makine siparişlerindeki artış (>%2,5), Yen'in değer kazanmasına ve ardından JPY Carry Trade'in çözülmesine yol açarak USDTRY ve BIST 100'den likiditeyi çekmesi nedeniyle Türkiye için finansal bir risk oluşturuyor. Eş zamanlı olarak, Avustralya'daki güçlü işgücü piyasası artışı (>35 bin), AUD'yi güçlendirerek Türk ağır sanayisi için bir "maliyet şoku" yaratıyor; bu da çelik üretimi için kok kömürü ve mücevher sektörü için fiziki altın ithalat maliyetlerini artırarak yapısal cari açığı genişletiyor. Türkiye Tüketici Güven Endeksi'nin GMT+3 saat dilimine göre 10:00'da açıklanması, iç talebin sürdürülebilirliği için en önemli gösterge niteliğinde. Optimal senaryoda (Toparlanma >85.0), hane halkının direnci, spekülasyon "Dolarlaşmayı" yeniden alevlendirmeden BIST Hizmetler ve Ticaret endekslerinin (Migros, BIM) fiyatlandırma gücünü doğruluyor. Ancak, şok bir okuma (<82.0), Ocak ayındaki yüksek enflasyonun son dönemdeki ücret artışlarını psikolojik olarak aşındırdığını, dayanıklı tüketim mallarına (Beyaz Eşya/Otomotiv) olan talebin keskin bir şekilde daralmasına ve "indirimli" perakendeye ve döviz/altın riskinden korunmaya yönelik savunmacı bir yönelime yol açacağını gösteriyor.

Öğlen saatlerinde İsviçre'nin Ticaret Dengesi ve Sanayi Üretimi'ne odaklanması, Türkiye'nin "İthalat Enflasyonu" için niş ancak güçlü bir gösterge sağlıyor. İsviçre'nin güçlü bir genişlemesi, CHF'yi güçlendirerek, özellikle turizm ve sağlık sektörlerinde olmak üzere, İsviçre Frangı cinsinden borcu olan Türk kuruluşlarını doğrudan cezalandırırken, yüksek teknoloji ürünü hassas makinelerin ithalat maliyetini de artırıyor. Tersine, İsviçre'nin lüks ihracatındaki daralma (Senaryo C), küresel refah etkilerinin azaldığının öncü bir göstergesi olarak, önümüzdeki sezon İstanbul ve Bodrum'a yönelik yüksek gelirli turist sayısında potansiyel bir yavaşlamayı öngörüyor.

Öğleden sonra, Philadelphia FED İmalat Endeksi, Şubat ayı için ABD ekonomik performansına dair "İlk Bakış" niteliğini taşıyor. Bu endekste ki yeniden yükseliş ($>+8,0$), "Daha Uzun Süre Yüksek Faiz Oranları" söylemini güçlendirerek ABD 10 yıllık tahvil getirilerini yükseltiyor ve Türk Lirası'nı elde tutmanın "Fırsat Maliyetini" artırıyor. Bu durum, Türk Eurobond'ları (CDS) üzerinde sistemik baskı oluşturuyor ve küresel getirilerle birlikte artan dış toptan fonlama maliyetleri nedeniyle Türk bankalarının net faiz marjlarını daraltıyor.

Kanada ve ABD Ticaret Dengelerinin eş zamanlı olarak açıklanması, "Son Çare Küresel Tüketici" konusunda kesin bir nabız kontrolü sağlıyor. Genişleyen ABD açığı (> 75 milyar dolar), küresel talep zincirlerinin sağlam kaldığını ve Türk Otomotiv ve Tekstil firmalarının ihracat sipariş defterlerini desteklediğini doğruluyor. Bununla birlikte, stok fazlalığı nedeniyle daralan ABD açığı (Senaryo C), Batı depolarının dolup taşmasıyla Türk ihracatçıların 2026'nın ikinci yarısında ciddi sipariş iptalleri ve yeniden müzakerelerle karşı karşıya kalacağı bir "Kırbaç Etkisi"nin yaklaştığını gösteriyor.

Varlık sınıfı perspektifinden bakıldığında, 19 Şubat, Türkiye genelinde "Korelasyon-1" yeniden fiyatlandırmasını tetikliyor. Hisse senetleri (BIST 100), JPY ve USD likidite değişimlerine karşı oldukça hassas olmaya devam ediyor; nominal zirvelere ulaşılabilirken, ABD ve Japonya verileri sermaye harcamalarında bir zirveye işaret ederse sanayi endeksleri risk altında kalabilir. Çelik ve demir gibi emtialar küresel sanayi sinyallerini takip ederken, tahviller (TR 2Y/10Y) G7 endekslerini takip ederek yükselecek; şahin veriler, sermaye rekabet gücünü korumak için Türk tahvil getirilerinin yükselmesine neden olacak.

Türk Makara Sektörü, "Girdi Maliyeti Makası" etkisi altında kalmış durumda; Perşembe günü açıklanacak veriler, üreticilerin artan sermaye harcamalarından kaynaklanan marj daralmasıyla (Senaryo A) mı yoksa yerel ve küresel tüketicilerin yumuşamasından kaynaklanan talep şokuyla mı (Senaryo C) karşı karşıya kalacaklarını belirleyecek. Japon Yeninin likiditesi, İsviçre hassas takım maliyetleri ve ABD imalat sektörünün sağlığı arasındaki karşılıklı bağımlılıklar, Türkiye'nin küresel sanayi ve kredi döngüleri için "Kaldıraçlı Bir Vekil" olarak işlev gördüğünü vurguluyor.

Bu olaylar, "Sistemik Ayrışma"nın daha geniş 8. hafta anlatısının derin bir parçası olarak yer alıyor. Türk Finans Sektörü (XBANK), 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" gibi faaliyet gösterirken, özellikle tekstil ve otomotiv olmak üzere Reel Sektörü "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girdi. Perşembe günü açıklanan veriler, bu haftanın "Darwinci Filtresi"ndeki son filtre görevi görerek, yüksek likidite tamponlarına sahip ödeme gücü olan kuruluşları, döviz uyumsuzluklarına ve dış talep şoklarına aşırı maruz kalanlardan ayırıyor.

Özetle, 19 Şubat 2026 Perşembe günü, nominal genişleme yerine likiditeye yönelik stratejik bir dönüşümü gerektiren sistemik bir stres testi niteliğindedir. ABD'de "Stok Zehirlenmesi" ve Türkiye'deki hane halkı sektöründe "Talep Yıkımı" potansiyeli, alacaklarda agresif döviz kuru riskinden korunmayı ve alacak vade yapılarının kısaltılmasını gerektirmektedir. Kurumsal yatırımcılar ve şirket liderleri, küresel "Ödeme Gücü Düşümü" sıkışmaya devam ederken, geleneksel çeşitlendirme stratejilerini "Nominal Kaleler" lehine geçersiz kılan sermaye geri dönüşüne öncelik vermelidir.

Şubat 20, 2026 | Cuma

Saat (GMT+3) İstanbul	Ekonomik Etkinlik Verisi	Analiz
02:50	Japonya Ulusal Çekirdek TÜFE (Yıllık Bazda), (Ocak) ◆◆◆◆◆	Japonya Ulusal Çekirdek TÜFE verileri, "Küresel Ucuz Para" döneminin uzun ömürlülüğü için kritik bir gösterge niteliğindedir. Senaryo A (Enflasyon >%2,6), Türkiye için ikili bir tehdit oluşturmaktadır: JPY Carry Trade'in çözülmesine (USDTRY ve BIST 100'den likidite çekilmesine) yol açacak ve aynı zamanda daha güçlü bir Yen aracılığıyla Türk Sanayi ve Otomotiv sektörleri için ithalat maliyetlerini artıracaktır. Senaryo B (Temel Durum), Türk varlıkları için istikrarlı bir ortam sunmaktadır. Senaryo C (%1,9'dan düşük soğuma), kısa vadede Türk finansal istikrarı için en elverişli senaryodur; çünkü Japonya Merkez Bankası'nın dünyanın "Son Çare Borç Veren Kurumu" olarak kalmasını sağlayarak, Türk varlık değerlemelerini destekleyen ve reel ekonomi için makine ithalat maliyetlerini düşüren ucuz likidite akışını sürdürmektedir.
03:30	Japonya S&P Küresel Hizmetler PMI (Şubat) ◆◆◆◆◆	Japonya Hizmetler PMI verileri, dünyanın başlıca ucuz likidite kaynağı için kritik bir nabız kontrolü görevi görüyor. Senaryo A (Yükseliş > 54,5), Türkiye için finansal bir risk oluşturuyor; büyük olasılıkla JPY Carry Trade'in çözülmesine yol açarak USDTRY'yi yukarı yönlü baskılayacak ve BIST 100'den likiditeyi çekecek, aynı zamanda Türk makara sektörü için yüksek teknoloji hizmet ithalatının maliyetini artıracaktır. Senaryo B (Temel Durum), istikrarlı bir finansal ortam sağlıyor. Senaryo C (Durgunluk < 51,0), paradoksal olarak kısa vadede Türk Finansal Varlıkları için yükseliş yönlü olacaktır, çünkü Japonya Merkez Bankası'nın güvercin politikasını sürdürmesini ve gelişmekte olan piyasalara bol miktarda küresel likidite akışını sağlamasını garanti eder, ancak küresel tüketicinin zayıfladığını ve bunun da sonunda Türk turizm talebini azaltabileceğini gösterir.
04:00	Çin Kredi Faiz Oranı 5 Yıllık (Şubat) ◆◆◆◆◆	Çin'in 5 yıllık LPR (Limit Oranı) açıklaması, küresel endüstriyel emtia talebi ve gelişmekte olan piyasa likiditesi için kesin bir sinyal niteliğinde. Senaryo A (%3,5'te Tutma), "yönetilen istikrar"ın mevcut durumunu koruyor. Senaryo B (%3,40'a Stratejik İndirim), Türk reel ekonomisi için en uygun sonuç; Çin'deki konut talebini canlandırarak Türk ihracatçıları için küresel çelik fiyatlarını yükseltirken, Türk üreticileri için daha ucuz teknoloji bileşenleri sağlamak üzere Yuan'ı zayıflatabilir. Senaryo C (%3,25'e Agresif İndirim), küresel bir "kaliteye kaçış"ı tetikleyebilecek, paradoksal olarak riskten kaçınma nedeniyle USDTRY'yi yukarı çekebilecek, ancak aynı zamanda düşük girdi maliyetleri ve artan ticaret hacimleri yoluyla İnşaat ve Lojistik sektörlerine uzun vadeli rahatlama sağlayabilecek "çift taraflı bir kılıç"tır.
10:00	Birleşik Krallık Perakende Satışları (Yıllık Bazda), (Ocak) ◆◆◆◆◆	Birleşik Krallık Perakende Satışları verileri, Türkiye'nin en kritik ihracat talep motorunun dayanıklılığının birincil göstergesidir. Senaryo A (Yükseliş >%3,2), Türk Perakende Ekonomisi için en uygun sonuçtur; çünkü GBP'yi güçlendirir (ihracat gelirlerinin Lira cinsinden değerini artırır) ve Otomotiv ve Tekstil sektörleri için güçlü ileriye dönük siparişlere işaret eder. Senaryo B (Temel Durum), mevcut toparlanma seyrini korur. Senaryo C (Düşüş <%1,0) önemli bir risk oluşturmaktadır; muhtemelen GBP'de satış baskısına yol açarak Türk sanayi ihracatçılarının kar marjlarını aşındıracak ve Birleşik Krallık tüketici harcamalarında daralmaya işaret ederek 2026 sezonu için turizm rezervasyonlarını ve fiziksel ihracat hacimlerini azaltacaktır.
10:00	Almanya ÜFE (Yıllık Bazda) (Ocak) ◆◆◆◆◆	20 Şubat 2026'da açıklanacak Alman ÜFE verileri, Türkiye'nin "İthal Enflasyonu" için temel bir gösterge görevi görecek. Senaryo B (Temel Durum), mevcut enflasyon düşürücü rahatlamanın devam edeceğini ve Türk sanayi marjlarını destekleyeceğini öngörmektedir. Ancak Senaryo C (Reflasyon Şoku), Türkiye'yi Alman enflasyonunu ithal etmeye zorlayacağı, EUR/TRY kurunu baskılayacağı ve Otomotiv, Makine ve İnşaat sektörlerindeki marjları daraltacağı için oldukça zararlı olacaktır. Tersine, Senaryo A (Enflasyon Düşürücü Hızlanma), temel sanayi girdilerinin maliyetini düşürerek Türk ekonomisine önemli bir "Arz Tarafı" desteği sağlayacaktır.
		AkanakLabs Tahmini: Euro Bölgesi'nin sanayi "soğumasının" devam ettiğini ve 2026 yılının ilk yarısında Türk sanayi CAPEX'i için destekleyici bir zemin oluşturduğunu gösteren yıllık bazda %-2,4'lük bir düşüşe eğilimliyiz.

10:00	Türkiye Kapasite Kullanımı (Şubat) ◆◆◆◆◆	Şubat ayı Türkiye Kapasite Kullanım verileri, 2026 ekonomik programının "Yumuşak İniş" tezinin kritik bir göstergesidir. Senaryo A (Toparlanma >%74,8) Türk Lirası ve BIST 100 Sanayi Endeksi için yükseliş yönlü bir sinyal verirken, üretim sınırlarına ulaşıldıkça enflasyon baskısının devam edeceğine ve TCMB'nin yüksek faiz oranlarını korumaya zorlanacağına işaret etmektedir. Senaryo B (Temel Durum %74,1-74,4), yüksek finansman maliyetleri arasında ekonominin durgunlaştığını göstermektedir. Senaryo C (%73,8'den düşük düşüş), Türk Lirası için düşüş yönlü bir sinyal verirken, üretimdeki yavaşlama gıda ve inşaat sektörlerindeki fiyat artışlarını hafifletecek ve 2026 sonlarında faiz indirimlerinin yolunu açacak şekilde ekonomi için "enflasyon düşürücü bir umut ışığı" sunmaktadır.
10:00	Türkiye İmalat Sektörü Güven Endeksi (Şubat) ◆◆◆◆◆	Türkiye İmalat Güven Endeksi (RKU) verileri, 2026 "Yumuşak İniş" ekonomik programının başarısı için kesin "öncü gösterge" niteliğindedir. Senaryo A (Yeniden Canlanma >102,5), imalat sektörünün yüksek finansman maliyetlerini absorbe ettiğini ve sermaye harcamalarına dayalı bir genişlemeye hazır olduğunu göstererek, TRY ve BIST 100 Sanayi Endeksi için yükseliş yönlü bir işaret olacaktır. Senaryo B (Temel Durum), kırılğan ancak istikrarlı bir dengeyi göstermektedir. Senaryo C (Şok <99,5), gerçek ekonomi için ciddi bir risk oluşturmaktadır; imalat merkezlerinde (Kocaeli/Bursa) işten çıkarmaları tetikleyebilecek, inşaat projelerini durdurabilecek ve USDTRY'nin yerel dolarizasyondan kaynaklanan yukarı yönlü baskısıyla finans piyasalarında savunmacı bir rotasyona yol açabilecek yapısal bir daralmaya işaret edecektir.
11:00	Türkiye'ye Yabancı Girişler (Yıllık Bazda), (Ocak) ◆◆◆◆◆	Türkiye'nin Ocak ayı yabancı ziyaretçi verileri, ülkenin 2026 ekonomik hedefleri için kritik bir gösterge niteliğinde. Senaryo A (Yükseliş >%5,5), Türk Lirası istikrarı ve Havacılık ile Tüketiciye Yönelik İsteğe Bağlı Harcamalar hisselerinde yükseliş için önemli bir katalizör olacak ve sanayi ithalatını finanse etmek için gerekli döviz sağlayacaktır. Senaryo B (Temel Durum), dayanıklı, "krizlere dirençli" bir sektörün bir başka rekor yıla doğru ilerlediğini göstermektedir. Ancak Senaryo C (Durgunluk <%1,0), Türkiye'nin yüksek iç enflasyonunun nihayet uluslararası turizm rekabet gücünü aşındırdığını, Cari Hesabı baskıladığını ve "turist tüketimine" dayanan Tarım ve Tekstil sektörlerinin hızını yavaşlattığını gösterecektir.
16:30	ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (Yıllık), (Aralık) ◆◆◆◆◆	AkanakLabs Tahmini: Antalya'dan gelen rekor kıran erken rakamlar ve sadık Rus/Avrupa tabanının desteğiyle yıllık bazda %4,2'lik bir artış bekliyoruz.
		ABD Çekirdek PCE verilerinin açıklanması, 2026 yılının ilk çeyreğinde Türkiye'nin makro-finance ortamı için başlıca volatilité katalizördür. Senaryo A (>%2,9), "Likidite Sıkıntısı"na yol açarak USD/TRY kuruna baskı uygulayacak ve İnşaat ve Ağır Sanayi sektörleri için borçlanma maliyetlerini artıracaktır. Senaryo B (%2,7-2,8) -temel senaryomuz- mevcut "Çalkantılı İstikrar"ı koruyarak BIST 100'ün iç gelirlerine odaklanmasını ve İmalat sektörünün mütevazı %2,4'lük büyümesini sürdürmesini sağlayacaktır. Senaryo C (<%2,6), Türkiye için "Altın Pencere" sunarak, potansiyel olarak hisse senedi piyasasına yabancı sermaye girişlerini hızlandıracak ve USD'nin küresel olarak değer kaybetmesiyle Tarım ve Gıda Üretimi için girdi maliyetlerini düşürecektir. BIST Sanayi Endeksi (XUSIN) şu anda "Yumuşak İniş" senaryosu (%2,8) için fiyatlandırılmış durumda. Şahin bir sürpriz (Senaryo A), ABD tahvil getirilerinin yükselmesiyle gelişmekte olan piyasa hisse senetleri için "risksiz" eşik oranının artması ve Türk üreticileri için girdi maliyetlerinin yükselmesiyle, 16.000 psikolojik destek seviyesine doğru teknik bir düzeltmeyi tetikleyebilir. Tersine, güvercin bir gelişme (Senaryo C), küresel borçlanma maliyetlerinin düşmesi ve USD/TRY'de rahatlatma rallisi gibi iki etkenin etkisiyle 17.700'e doğru bir kırılmayı tetikleyebilir; bu da Türkiye'nin ihracata dayalı sanayi devlerinin kar marjlarına doğrudan fayda sağlayacaktır.
17:30	Türkiye Merkezi Hükümet Borç Stoku (Ocak) ◆◆◆◆◆	Ocak ayı Türkiye Merkez Bankası Borç Stoku verileri, ülkenin 2026 yılına yönelik mali dayanıklılığının kesin bir göstergesidir. Senaryo A (Disiplin <13,85T), Lira istikrarı ve CDS sıkıştırması için güçlü bir katalizör görevi görerek imalat ve KOBİ sektörlerine çok ihtiyaç duyulan kredi rahatlamasını sağlayacaktır. Senaryo B (Temel Durum), yönetilebilir ancak sürekli bir enflasyon artışını yansıtmaktadır. Senaryo C (Hızlanma >14,2T), reel ekonomiye doğrudan bir tehdit oluşturmaktadır; özel kredinin "dışlanması" yol açarak inşaat projelerini durduracak ve tarım için girdi maliyetlerini artıracak, aynı zamanda daha yüksek iskonto oranları ve potansiyel mali kemer sıkma önlemleri yoluyla BIST 100 endeksini baskı altına alacaktır.
		Türk Eurobond performansında döviz cinsinden borç payı "Volatilité Kaldırıcı" görevi görmektedir. A Senaryosunda, borç stokunun %52'nin altına düşmesiyle "Liralaştırma" başarılı olursa, 5 yıllık

		tahvil getirileri muhtemelen %4,8 seviyesine doğru ilerleyecek ve Hazine'nin tarihsel olarak düşük seviyelerde yeniden finansman yapmasına olanak sağlayacaktır. Ancak C Senaryosunda, döviz yüklemesi %56'yı aşarsa, piyasa muhtemelen bir "Kırılganlık Primi" fiyatlayacak, getirileri %6'ya doğru itecek ve 2026 Merkez Hükümeti Bütçesi üzerindeki faiz yükünü önemli ölçüde artıracaktır; bu da dolaylı olarak daha yüksek vergilendirme veya altyapı harcamalarında azalma yoluyla Reel Ekonomisini sıkıştıracaktır.
17:45	Amerika Birleşik Devletleri S&P Küresel İmalat PMI (Şubat) ◆◆◆◆◆	ABD S&P Küresel İmalat PMI endeksi, Türkiye'nin "Dış Talebi" ve "Kredi Maliyeti" için kesin bir barometre niteliğindedir. Senaryo A (Patlama >53,0), daha güçlü bir USD ve daha yüksek küresel emtia fiyatları yoluyla Türkiye için finansal bir risk oluşturmaktadır; bu durum Türk imalatçıları ve inşaatçıları için kar marjlarını daraltırken Türk lirasını da baskı altına alacaktır. Senaryo B (Temel Durum 51,5-52,5), BIST 100'ün iç pazara odaklanmasını sürdürebileceği kırılgan bir dengeyi göstermektedir. Senaryo C (Daralma <50,5), daha zayıf bir dolar ve daha düşük getiriler (güvercin Fed) yoluyla Türk finans piyasalarına kısa vadeli bir "likidite rahatlaması" sunarken, temelde 2026 yılının ikinci yarısında Türk otomotiv ve tekstil sektörlerinde ciddi ihracat sipariş iptallerine yol açabilecek küresel bir talep şokuna karşı uyarıda bulunmaktadır.
17:45	Amerika Birleşik Devletleri S&P Küresel Hizmetler PMI (Şubat) ◆◆◆◆◆	ABD Hizmetler PMI verileri, küresel likidite ve talebin kesin bir göstergesi niteliğindedir. Senaryo A (Patlama > 54,0), daha güçlü bir USD ve daha yüksek getiriler yoluyla Türkiye için finansal bir risk oluşturmaktadır; bu durum muhtemelen Türk lirasını baskı altına alacak ve İnşaat ve Gayrimenkul sektörleri için borç ödeme maliyetlerini artıracaktır. Senaryo B (Temel Durum), BIST 100'ün iç gelirlerine odaklanabileceği istikrarlı bir ortam önermektedir. Senaryo C (Durgunluk < 51,5), daha zayıf bir dolar ve daha düşük getiriler yoluyla Türk finans piyasalarına "likidite rahatlaması" sağlayarak Hizmetler ve Teknoloji endekslerinde bir yükselişi destekleyecektir; ancak temelde, sonunda Türk turizmine olan talebi azaltabilecek yavaşlayan küresel tüketici konusunda uyarıda bulunmaktadır. Türk havacılık sektörü, ABD tüketici sağlığına bağlı nihai "Kaldıraçlı Beta"dır. Senaryo A (ABD'de Patlama), İstanbul'un yüksek gelirli ABD yolcuları için birincil küresel merkez rolünü sağlamlaştırdığı ve 435 TL'lik bir fiyat seviyesini hedeflediği için THYAO için temelde yükseliş yönlüdür, ancak "Yakıt ve Kiralama" maliyet baskılarını da beraberinde getirir. Senaryo C (ABD'de Duraklama) ise "çift taraflı bir kılıç"tır; PGSUS için Türk Lirası istikrarı ve daha düşük yakıt maliyetleri sağlarken, uzun mesafeli rotalar için "Talep Uçurumu" riskini de beraberinde getirir.
18:00	Amerika Birleşik Devletleri Yeni Konut Satışları (Aylık) (Aralık) ◆◆◆◆◆	AkanakLabs Önerisi: Senaryo A'da, gelir artışı için THYAO'ya ağırlık verin. Senaryo C'de, daha düşük girdi maliyetlerinden ve iç pazardaki dayanıklılıktan yararlanmak için PGSUS'a yönelin. ABD Yeni Konut Satışları verileri, dayanıklı tüketim mallarına yönelik küresel tüketici talebinin önde gelen göstergesi olarak hizmet vermektedir. Senaryo A (750.000'in Üzerinde Kırılma), artan ihracat talebi nedeniyle Türk Sanayi Üretimi (Mobilya/Beyaz Eşya) için yükseliş yönlü, ancak ABD faiz oranları beklentilerinin yükselmesi nedeniyle Türk Lirası ve BIST 100 için düşüş yönlü olacaktır. Senaryo B (Temel Durum), Türk ekonomisi için istikrarlı bir ortam önermektedir. Senaryo C (680.000'in Altında Soğuma), Türk Lirası için kısa vadeli bir finansal rahatlama sağlayacak (daha zayıf USD), ancak ABD tüketicisinin geri çekilmesiyle Türk makara sektörü için yaklaşan bir ihracat yavaşlaması konusunda uyarıda bulunacaktır.

20 Şubat 2026 Cuma, "Likidite ve Ödeme Gücü" teşhisinin en önemli günü olup, 8. Haftanın "Darwinci Filtresi"nin zirvesini temsil etmektedir. Bu gün, sabah saatlerinde Japonya (TÜFE/Hizmetler PMI), Çin (Likidite Oranı) ve Birleşik Krallık'tan (Perakende Satışlar) gelen büyük bir Tier 1 veri kümesiyle tanımlanır; ardından kritik Türk verileri –Kapasite Kullanımı, İmalat Güven Endeksi, Yabancı Girişler ve Borç Stoku– ve öğleden sonra ABD Çekirdek PCE verilerinin kesin açıklamasıyla son bulur. Türk ekonomisi için, küresel ve yerel verilerin bu birleşimi, dış talebin dayanıklılığı ve mali disiplini korurken yüksek finansman maliyetlerini absorbe etme iç kapasitesi konusunda son bir nabız kontrolü sağlar.

Japonya'nın Ulusal Çekirdek TÜFE ve Hizmetler PMI verilerinin sabah erken saatlerde açıklanması, dünyanın "Son Çare Borç Veren"i için kesin bir sinyal niteliği taşıyor. Japonya'da enflasyonda %2,6'nın üzerinde bir artış, Türkiye için ikili bir tehdit oluşturuyor: Muhtemelen JPY Carry Trade'in büyük ölçüde çözülmesine yol açarak USDTRY ve BIST 100'den likiditeyi çekecek, aynı zamanda daha güçlü bir Yen aracılığıyla Türk Otomotiv ve Beyaz Eşya sektörlerinin sermaye harcamalarını artıracaktır. Tersine, Japonya'daki bir soğuma şoku, Türkiye gibi gelişmekte olan piyasalara bol ve düşük maliyetli küresel likiditenin sürekli akışını sağlayarak anında "Finansal Rahatlama" sağlayacaktır.

Çin'in 5 yıllık konut kredisi faiz oranının (LPR) GMT+3 saat dilimine göre 04:00'te açıklanması, küresel endüstriyel emtia talebi için kesin bir nabız kontrolü görevi görüyor. Çin'in konut kredisi gösterge faiz oranında stratejik bir indirim, Türk sanayi ekonomisi için "en uygun sonuç" olacaktır; bu, Çin'deki konut talebini canlandırarak Erdemir gibi Türk ihracatçıları için küresel çelik fiyatlarını yükseltirken, Vestel ve Togg gibi üreticiler için daha ucuz teknoloji bileşenleri sağlamak üzere Yuan'ı zayıflatacaktır. Bununla birlikte, agresif bir indirim, yapısal bir korkuyu işaret ederek, paradoksal olarak küresel girdi maliyetlerinin düşmesine rağmen Türk lirasını baskı altına alan küresel bir "kaliteye kaçış" hareketini tetikleyebilir.

Sabah seansına, Türkiye'nin en kritik ihracat pazarlarının sağlığını doğrudan belirleyen veriler olan İngiltere Perakende Satışları ve Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) damgasını vuracak. İngiltere perakende satışlarında %3,2'nin üzerinde bir artış, GBP/TRY'yi güçlendirecek, ihracat gelirlerinin Lira cinsinden değerini en üst düzeye çıkaracak ve Tekstil sektörü için sağlam ileriye dönük siparişler sağlayacaktır. Eş zamanlı olarak, Almanya ÜFE'sinde enflasyon düşürücü bir ivme, temel sanayi girdilerinin maliyetini düşürerek Türk ekonomisine önemli bir "arz tarafı" desteği sağlayacak; enflasyonist bir şok ise Türkiye'yi Avrupa enflasyonunu "ithal etmeye" zorlayacak ve Makine ve İnşaat sektörlerinde kar marjlarını daraltacaktır.

Türkiye Kapasite Kullanım Oranı ve İmalat Güven Endeksi'ni (RKU) içeren, GMT+3 saat dilimine göre 10:00'da açıklanacak yerel küme, 2026 "Yumuşak İniş" programının kesin sağlık durumunu değerlendiriyor. Güven endeksinde (>102,5) bir canlanma, Türk Lirası ve BIST Sanayi Endeksi için yükseliş anlamına gelir ve bu da sektörün yüksek finansman maliyetlerini absorbe ettiğini ve genişlemeye hazır olduğunu gösterir. Bununla birlikte, kapasite kullanım oranında bir düşüş (<73,8%), Türk Lirası için düşüş anlamına gelirken, üretimdeki yavaşlama gıda ve inşaat sektörlerindeki fiyat artışlarını hafifleteceği ve 2026 sonlarında faiz indirimlerinin yolunu açacağı için sektör ekonomisi için "enflasyonist bir umut ışığı" sunacaktır.

Türkiye'nin yabancı turist giriş verileri, GMT+3 saat dilimine göre 11:00'te açıklanarak ülkenin başlıca "döviz" motoru olan yabancı turist sayısının kritik bir değerlendirmesini sunuyor. Girişlerdeki artış (%5,5'in üzerinde), Türk Lirası istikrarı ve Havacılık ile Tüketiciye Yönelik İsteğe Bağlı Harcamalar hisselerinde yükseliş için önemli bir katalizör olacak ve sanayi ithalatını finanse etmek için gerekli likiditeyi sağlayacaktır. Tersine, girişlerdeki durgunluk, Türkiye'nin yüksek iç enflasyonunun nihayet uluslararası turizm rekabet gücünü aşındırdığını, Cari Hesabı baskıladığını ve "turist tüketimine" dayanan Tarım ve Tekstil sektörlerinin büyüme hızını yavaşlattığını gösterecektir.

Öğleden sonraki gelişmeler, ABD Merkez Bankası'nın "Kuzey Yıldızı" olarak nitelendirdiği ABD Çekirdek PCE Fiyat Endeksi'ne bağlı olacak. Şahin bir sürpriz ($>2,9$), "Likidite Sıkıntısı"na yol açarak USDTRY'yi baskı altına alacak ve İnşaat ve Ağır Sanayi sektörleri için borçlanma maliyetlerini artıracaktır. Tersine, güvercin bir veri, Türkiye için "Altın Pencere" sunarak, hisse senedi piyasasına yabancı sermaye girişlerini hızlandıracak ve USD'nin küresel olarak değer kaybetmesiyle tarım için girdi maliyetlerini düşürecektir. Bu veri, 2026 yılının ilk çeyreğinde küresel "İskonto Oranını" ve Türk Lirası'nın yapısal sürdürülebilirliğini belirleyecektir.

Türkiye Merkez Bankası Borç Stoku verilerinin TSİ 17:30'da (GMT+3) açıklanması, ülkenin mali zırhının kesin sağlık durumunu değerlendirecek. Borç stokunun başarılı bir şekilde "liralaştırılması" (döviz payının %52'nin altında olması), 5 yıllık Eurobond getirilerini %4,8 seviyesine doğru iterek imalat sektörüne çok ihtiyaç duyulan kredi rahatlamasını sağlayacaktır. Ancak, döviz yükü %56'yı aşarsa, piyasa "kırılganlık primi"ni fiyatlandırarak, getirileri %6'ya doğru itecek ve dolaylı olarak daha yüksek vergilendirme veya altyapı harcamalarında azalma yoluyla imalat sektörünü sıkıştıracaktır.

Öğleden sonra açıklanacak ABD S&P Küresel PMI (İmalat ve Hizmetler) verileri, Türkiye'nin "Dış Talebi" ve "Kredi Maliyeti" için kesin göstergeler niteliğindedir. ABD hizmet sektöründeki patlama ($>54,0$), İstanbul'un küresel bir merkez olarak rolünü sağlamlaştırdığı ve 435 TL'lik bir fiyat hedeflediği için Türk Havacılık (THYAO) için temelde yükseliş yönlü bir gelişmedir; ancak bu durum "Yakıt ve Kiralama" maliyet baskılarını da beraberinde getirir. Bununla birlikte, ABD sanayi sektöründeki bir duraklama, küresel talep şokuna işaret ederek, 2026 yılının ikinci yarısında Türk Otomotiv ve Tekstil sektörlerinde ciddi ihracat sipariş iptallerine yol açabilir.

Gün, dayanıklı tüketim mallarına yönelik küresel tüketici iştahının önde gelen göstergesi olan ABD Yeni Konut Satışları ile sona eriyor. 750.000'in üzerinde bir kırılma, artan ihracat talebi nedeniyle Türk Sanayi Üretimi (Mobilya/Beyaz Eşya) için yükseliş yönlü, ancak ABD faiz oranları beklentilerinin yükselmesi nedeniyle BIST 100 için düşüş yönlü olacaktır. ABD konut piyasasındaki bir soğuma, Türk Lirası için kısa vadeli finansal rahatlatma sağlayabilir (daha zayıf USD), ancak küresel tüketicinin geri çekilmesiyle Türk tekstil sektöründe yaklaşan bir ihracat yavaşlaması konusunda temel olarak uyarıda bulunur.

Varlık sınıfı açısından bakıldığında, 20 Şubat, Türkiye genelinde sistemik bir yeniden fiyatlandırmayı tetikliyor. Hisse senetleri (BIST 100), ABD ve Japonya'daki likidite değişimlerine karşı oldukça hassas olmaya devam ediyor; nominal zirvelere ulaşılabilirken, küresel veriler stok fazlalığına işaret ederse, sanayi endeksleri "Emir Defteri Şoku" riskiyle karşı karşıya kalabilir. Emtialar küresel sanayi üretimini takip ederken, tahviller ise ABD veya Japonya'dan gelen şahin veriler Türk tahvil getirilerini sermaye rekabet gücünü korumak için yükseltmeye zorlayacağından G7 endekslerini takip ederek yükselecektir. 2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), genel olarak "Sistematik Ayrışma" ile karakterize edilir; burada finans sektörü (XBANK) rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterirken, özellikle tekstil ve otomotiv olmak üzere reel sektör "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmiştir. Bu hafta, likidite tamponlarına göre ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayıran sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre"yi temsil etmektedir. Bu rejimde başarı, finansal dayanıklılık ile reel sektör erozyonu arasındaki ayrımı tanımayı ve nominal genişlemeden ziyade likiditeye öncelik vermeyi gerektirir.

AkanakLabs AIDA Modelleri Temelli Quant Tahminleri

Öncelik	Enstrüman/Aset Kodu	Enstrüman/Aset İsmi	Tür/Tip	Trade Yönü	Giriş	T/P	S/L
1	ECILC/BIST	Eczacıbaşı İlaç Sınai ve Finansal Yatırımlar	Hisse	Long/Uzun	126.00	132	80
2	GLRMK/BIST	Gülermak Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt A.Ş.	Hisse	Long/Uzun	186.08	201.00	172
3	TRMET/BIST	TR Anadolu Metal Madencilik İşletmeleri A.Ş.	Hisse	Long/Uzun	122.4	146.3	108.9
4	AKSEN/BIST	Aksa Üretim Enerji A.Ş.	Hisse	Long/Uzun	71.70	76.15	59.10

2026 yılının 7. haftası, AIDA (Yapay Zeka Destekli Analitik Sistem) modelleri tarafından gerçekleştirilen "**Rejim Tanımlama**" konusunda bir ders niteliğindedir. **Modeller**, "**Risk Almaya Dayalı**" büyüme anlatısından, "**Ödeme Gücü Düşümü**" ile tanımlanan "**Jeopolitik Stagflasyon**" rejimine geçişi doğru bir şekilde teşhis etti. Bu sadece bir piyasa düzeltmesi değildi; likiditenin en kıt emtia haline geldiği, riskin temelden yeniden fiyatlandırılmasıydı. Yüksek volatiliteli bir haftada yaklaşık %20'lik toplam portföy getirisi, beta peşinde koşarak değil, "Faktör Ayrışması"ndan, özellikle de "Fiziksel Güç" ve "Stratejik Varlıklar"ın daha geniş endüstriyel durgunluktan ayrışmasından yararlanarak elde edildi. AkanakLabs Quant ekibinin **GE** (General Electric), **TKFEN**, **OTKAR** ve **PETKM** hisselerini seçmesi, ABD doları cinsinden endüstriyel direnci Türk reel sektörünün riskten korunma çabalarına karşı dengelemek ve aynı zamanda "**Girdi Maliyeti Makası**"nı kısa pozisyona almak amacıyla tasarlanmış bir "**Stagflasyonist Halter**" stratejisidir.

NYSE'de **GE** (General Electric) hissesinin seçilmesi, Türk Lirası'nın oynaklığına karşı stratejik bir "Küresel Makro Koruma" ve "**Yeniden Sanayileşme Süper Döngüsü**"ne yönelik bir bahisti. AIDA modelleri, GE'yi havacılık ve enerji sektörlerinde nihai "Nominal Kale" olarak tanımladı. ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi'nin yükseldiği (teknoloji hisselerini tehdit eden) bir haftada, **GE**, sipariş defterinin kısa vadeli tüketici kredilerinden ziyade uzun vadeli seküler trendlere (havacılık talebi ve şebeke modernizasyonu) bağlı olması nedeniyle bu durumdan bağımsızlaştı. Gerçekleşen performans, "Kaliteye Kaçış" tarafından yönlendirildi; gelişmekte olan piyasaların "Beta Ölüm Bölgesi"nden kaçan kurumsal sermaye, fiyat gücüne sahip ABD'li mavi çip sanayi şirketlerine yöneldi. **GE'yi elinde tutarak, portföy USD/TRY değer artışı ve ABD sanayi rönesansının içsel alfa getirisini yakaladı** ve etkili bir şekilde döviz ve sabit varlıklar üzerinde "**çift uzun pozisyon**" görevi gördü.

TKFEN, özellikle "**Enerji-Gübre Bağlantısı**"nı hedefleyen bir "**Stratejik Beta**" hissesi olarak seçildi. **AIDA algoritmaları**, inşaat sektörünün "**Ödeme Gücü Düğümü**" ile karşı karşıya olduğunu, **Tekfen'in tarım kolunun (Toros Tarım) ise gıda enflasyonuna karşı bir koruma görevi gördüğünü belirtti**. Piyasanın gıdadaki "Girdi Maliyeti Makası"nı fiyatlandırmaya başlaması nedeniyle gerçekleşme hassasiyeti yüksekti; küresel gübre fiyatları enerji maliyetleri nedeniyle sabit kalırken, Tekfen'in hisse senedi değerlemesi arttı. Hisse senedi, portföyün diğer sektörleri ezen enflasyondan faydalanmasını sağlayan bir "Gerçek Varlık Vekili" görevi gördü. Yatırımcılar, gelecekteki büyüme vaatlerinden ziyade somut, temel emtialara sahip şirketlerde sığınak aradıkları için BIST 100'ü geride bıraktı.

OTKAR, portföyün "**Jeopolitik Alfa**" üreticisiydi. **AIDA modelleri**, onu "**Makroekonomik Ölüm Çaprazlaması**"na (tüketici güveninin çökmesi) karşı bağışık, "**Sert Güç**" varlığı olarak sınıflandırdı. Tez ikili ve sağlamdı: artan jeopolitik parçalanmanın olduğu bir dünyada, savunma harcamaları diğer bütçe kalemleri kesilirken artan tek bütçe kalemidir. Hisse senedinin "Faktör Sapması" sergilemesiyle gerçekleşen performans olağanüstüydü; hükümet sözleşmesi haberleri üzerine yükselirken, daha geniş otomotiv sektörü zayıf tüketici talebi nedeniyle geriledi. 2026'da ödeme gücünün karşı taraf tarafından belirlendiğini kanıtladı; **Devlete (Savunma) satış yapmak "Nominal Bir Kale" iken, tüketiciye satış yapmak "Ödeme Gücü Tuzağı"dır**.

PETKM, muhtemelen en teknik seçimdi ve "**Girdi Maliyeti Makası**" için bir "Kısa/Ağırlık Azalt" sinyali veya uyarıcı bir ölçüt görevi görüyordu. **AIDA modelleri**, Petkim'in "**Envanter Zehirlenmesi**"nin birincil kurbanı olacağını doğru bir şekilde tahmin etti. Yüksek küresel petrol fiyatları (**Brent**), nafta hammadde maliyetlerini artırırken, **Avrupa'daki (ana ihracat pazarı) durgunluk**, alt sektör plastiklerine olan talebi öldürdü. Hisse senedinin düşük performansı, "Kırbaç Etkisi"nin ders kitaplarında yer alan bir örneğiydi; yüksek girdi maliyetleri ve sıfır fiyatlandırma gücü arasında sıkışmıştı. Bu "Beta Ölüm Bölgesi"ni doğru bir şekilde belirleyerek, AIDA stratejisi, genel endüstriyel portföyleri etkileyen sermaye yıkımından kaçındı ve öngörülebilir bir ödeme gücü tuzağından kaçınarak etkili bir şekilde "göreceli alfa" üretti.

Haftalık yaklaşık %20'lik devasa alfa üretimi, hassas bir şekilde tasarlanmış "**Korelasyon-1 Koruma**" stratejisinin sonucuydu. **Geleneksel portföyler**, 7. haftada çeşitlendirmeye (Hisse Senetleri ve Tahviller) dayanmaları nedeniyle başarısız oldu; bu çeşitlendirme, "Ödeme Gücü Düğümü" altında her iki varlık sınıfı da birlikte düştüğünde çöktü.

AIDA stratejisi ise bunun aksine "Rejim Faktörü" ile çeşitlendirme yaptı. **GE** (Küresel Sanayi Gücü/USD Uzun Pozisyonu) ile **OTKAR** (Yerel Savunma/Jeopolitik Koruma) ve **TKFEN** (Enflasyon Koruma) varlıklarını eşleştirirken, **PETKM** risklerini izole etti. Bu yapı, piyasadaki her "şokun" işlemin en az bir ayağına fayda sağlaması anlamına geliyordu; **USD'deki ani yükseliş GE'yi destekledi**, yerel enflasyon **TKFEN/OTKAR'ı** nakde göre artırdı ve sanayi yavaşlaması **PETKM'den** kaçınmayı doğruladı.

Sonuç olarak, 7. Hafta, rejim değişikliği sırasında **"Mikro Seçimin Makro Beta'dan daha iyi performans gösterdiğini"** kanıtladı. AkanakLabs Quant ekibi sadece "piyasayı" satın almadı; 2026'nın özel stres faktörlerinden (Enflasyon, Çatışma, Kıtlik) beslenen belirli **"İş Modellerini"** satın aldı. Başarı teknikti çünkü "Yumuşak İniş" gürültüsünü göz ardı etmek ve "Sert İniş" gerçeğine agresif bir şekilde pozisyon almak için NSSA'yı (Gürültü – Sinyal Ayrımı) kullandı. **Likiditeyi Oksijen olarak ele alarak, portföy boğucu sektörlerden kaçındı** ve sermayeyi ekonominin "akciğerlerinde" -Savunma, Enerji ve Küresel Sanayi- yoğunlaştırdı; bu da genel piyasa paniğinden matematiksel olarak bağımsız bir performans sağladı.

ECILC, portföyün **"Savunma Çapası"** görevi görüyor. **Yaklaşık 126,0 TL'den işlem gören ve yaklaşık 35,4 F/K oranına sahip olan hisse, "Makroekonomik Ölüm Kesişimi" (tüketici güveninin çöküşü) sırasında ilaç talebinin esnek olmaması nedeniyle primli bir konumda bulunuyor.** AkanakLabs quantları ve AkanakResearch analistleri, ECILC'yi enflasyon için bir geçiş mekanizması görevi gören düzenlenmiş bir sektörde faaliyet göstermesi nedeniyle seçti; ilaç fiyatları, "Girdi Maliyeti Makası"nı dengelemek için periyodik olarak ayarlanıyor. Teknik olarak, hisse senedi 130 TL kırılma bölgesini test ediyor. Rolü, portföy istikrarı sağlamak ve endüstriyel durgunluğa düşük beta korelasyonu sunmak, gelir büyümesinin (öngörülen %50'nin üzerinde) Lira'nın değer kaybını geride bıraktığı bir **"Nominal Kale"** görevi görmektir.

GLRMK, **"Küresel Döviz Vekili"** olarak seçildi. Yaklaşık 192,8 TL'den işlem gören Gülermak, **devasa uluslararası sipariş defteri** (Polonya, Hindistan vb. metro projeleri) sayesinde "Ödeme Gücü Düğümü"ne sıkışmış yerli inşaat firmalarından ayrışıyor. **AIDA algoritmaları bunu "Para Birimi Koruması" olarak tanımlıyor;** gelirlerinin büyük kısmı döviz kuru (EUR/USD) olup, Japonya Carry Trade'inin çözülmesiyle tetiklenebilecek potansiyel USD/TRY yükselişine karşı portföyü koruyor. Yerli sektör kredi sıkıntısıyla karşı karşıyayken, **GLRMK'nin yabancı nakit akışlarıyla kendi kendini finanse edebilme yeteneği** onu "Ödeme Gücü Hayatta Kalma" pozisyonuna getiriyor. Sinyal, yatırımcılar tamamen yerel döngüsel sektörlerden kaçarken 200 TL'nin üzerinde bir kırılmayı hedefleyerek biriktirme yönündedir.

TRMET, **"Emtia Enflasyonu Koruma Aracı"** görevi görüyor. Yaklaşık 140,1 TL'den işlem gören hisse senedi, zirve noktalarından yaklaşık %12 oranında düzeltme yaparak **"Değer Bölgesi"**ne girdi. AIDA modelleri, TRMET'i mevcut kazançları (P/E oranı ~20,3 yüksek) nedeniyle değil, **"Maliyet Artışına Bağlı Enflasyon"**a karşı bir opsiyon olarak değerlendirdi. Jeopolitik stagflasyon rejiminde, tedarik zinciri katılıkları, zayıf talebe rağmen metal fiyatlarını yüksek tutar. TRMET, itibari paradan daha iyi değer koruyan temel varlığa (Madencilik Rezervleri) maruz kalma imkanı sağlar. Bununla birlikte, küresel üretim daha da durursa "Envanter Riski" taşır; bu nedenle, rolü küresel hammadde fiyatlarındaki herhangi bir yükselişi yakalamak için "Yüksek Beta" bir çeşitlendirici olmaktır.

AKSEN, "Enerji-Sanayi Bağlantısı" hissesi olarak öne çıkıyor. Yaklaşık 71,7 TL'den işlem gören hisse, kısa vadeli baskı altında (%1,1 düşüş) olsa da portföyün "Stratejik Beta"sı için kritik önem taşıyor. Küresel operasyonları (Afrika, Asya) olan bağımsız bir enerji üreticisi olarak AKSEN, enerji piyasalarındaki "İthal Enflasyon"dan faydalananıyor. **AIDA analizine göre, yüksek doğalgaz fiyatları marjları daraltırken, AKSEN'in bu maliyetleri (dolar bağlantılı PPA sözleşmeleri aracılığıyla) yansıtmaya yeteneği, onu perakende hisselerine kıyasla üstün bir enflasyon koruma aracı haline getiriyor.** Piyasanın "Tasfiye Protokolü" aşamalarında portföye gerekli likiditeyi sağlayan bir "Nakit Akışı Motoru" görevi görüyor.

8. Hafta portföyü, Türk ekonomisinin "**Sistemik Sapması**"nı atlama için yapısal olarak tasarlanmıştır. Yurtiçi tüketiciye yönelik isteğe bağlı harcamalar ve bankacılığa bağımlı KOBİ'lerin "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"nden agresif bir şekilde kaçınır. Bunun yerine, bir "Çubuk" oluşturur:

1. Ayak (Güvenlik): **ECILC**, sağlık hizmetlerinden krizlere dayanıklı nakit akışı sağlar.

2. Ayak (Döviz ve Varlıklar): **GLRMK**, **AKSEN** ve **TRMET**, riski etkin bir şekilde "yurtdışına" taşır. Uluslararası sözleşmeleri olan şirketleri (**GLRMK/AKSEN**) ve fiziki rezervleri (**TRMET**) elinde bulundurarak, portföy matematiksel olarak "Ödeme Gücü Düğümü"ne karşı - Türk Lirası cinsinden ucuz krediye erişememe durumuna karşı - koruma sağlar.

AkanakLabs kantitatif analistleri, 2026 yılının 8. haftası için özellikle **ECILC**, **GLRMK**, **TRMET** ve **AKSEN** hisselerini seçti çünkü bu varlıklar "**Faktör Ayrışması**" sergiliyor. Japonya'nın GSYİH verilerinin küresel likiditeyi tüketme tehdidi oluşturduğu ve ABD Çekirdek PCE verilerinin sermaye maliyetlerini artırma tehdidi oluşturduğu bir haftada, bu şirketler "İçsel Likidite Oksijeni"ne sahip. Hayatta kalmak için yerel tahvil piyasasına bağımlı değiller. Yapı, bir "Darwinci Filtre" olayını öngörüyor; daha geniş BIST 100 endeksi "Tasfiye Protokolü"nden etkilenebilirken, bu portföy, döviz üreten veya temel mallar sağlayan varlıkların "Nominal Yeniden Fiyatlandırılması"nı yakalamak üzere tasarlanmıştır; bu da hisse senedi piyasasını büyüme yeri olarak değil, yerel para birimi rejiminin değer kaybına karşı Sermaye Koruma mekanizması olarak ele almayı sağlar.

2026 8. Hafta Analiz ve Projeksiyonu

Dünya:

2026 yılının 8. haftası, yüksek sermaye maliyetleri ve yapışkan arz yönlü enflasyon nedeniyle "Yumuşak İniş" beklentilerinin matematiksel olarak geçersiz kınlanmasıyla işaretlenen, "Jeopolitik Stagflasyon"un katılaşmış bir rejimine temel bir geçişle tanımlanmaktadır. Bu küresel "Ödeme Gücü Düşümü", merkez bankalarının jeopolitik parçalanma ve tedarik zinciri katılıkları tarafından tetiklenen enflasyonu yeniden alevlendirmeden faiz oranlarını düşüremedikleri, ikili görev tuzağına düştüğü zehirli bir denge yaratmıştır.

Kantitatif modeller bu dönemi, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına ve bilanço esnekliğine dayanarak ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayıran sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" olarak tanımlamaktadır. Makroekonomik yapı, özellikle Türkiye'de belirgin olan keskin bir "Sistemik Ayrışma" sergiliyor. Burada, 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen "Nominal Kale" bankacılık sektörü, "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne giren reel sektörle tezat oluşturuyor. Bu ayrışma, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile besleniyor; bu tehlikeli kopukluk, çöken tüketici güveni (ABD'de 84,5'e kadar düştü) ile yapay, panik kaynaklı endüstriyel stok birikiminin bir araya gelmesinden kaynaklanıyor. Bu durum, Batı depolarındaki stok fazlalığı belirgin hale geldikçe, ihracatçıların kitlesel sipariş iptalleri ve yeniden müzakerelere karşı karşıya kalacağı bir "Kırbaç Etkisi"nin habercisi olarak yaklaşan bir şoku işaret ediyor.

AIDA'nın bu haftaki ekonomik rejim analizi, genel imalat ve tüketiciye yönelik sektörlerin oluşturduğu "Beta Ölüm Bölgesi"ni düşük ağırlıklandırırken, Altın ve benzersiz Alfa varlıkları gibi "Nominal Kaleler"e stratejik bir yönelim öngörüyor. Başarı, likiditenin "tek oksijen" olarak önceliklendirildiği ve stokların derhal nakde çevrilmesi gereken "zehir" olarak ele alındığı bir "Tasfiye Protokolü"nin uygulanmasını gerektiriyor. ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirisi değişken bir "Değerleme Çapası" görevi görürken, yatırımcılara sermaye getirisini sermaye getirisi tercih etmeleri tavsiye ediyor; geleneksel 60/40 çeşitlendirmesinin, likidite şokları sırasında tüm geleneksel finansal varlıkların pozitif korelasyonu nedeniyle geçersiz hale geldiği kabul ediliyor.

Riskler & Belirsizlikler:

2026 yılının 8. haftası, "Nominal Kale" işlevi gören dirençli bir finans sektörünün ve "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne giren reel sektörün arasında derin bir "Sistemik Ayrışma" ile tanımlanıyor; bu geçiş, matematiksel olarak "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin sağlamlaşmasıyla belirleniyor. Birincil risk, düşen tüketici güveninin (ABD'de 84,5'e düşmesi) panik kaynaklı endüstriyel stok birikimiyle keşiştiği ve Türk ihracatçıların ikinci çeyrekte toplu sipariş iptalleri ve yeniden müzakerelere tehdit eden bir "Kırbaç Etkisi" öncüsü yarattığı "Makroekonomik Ölüm Kesimi"dir. Bu küresel "Ödeme Gücü Düşümü", yüksek sermaye maliyetleri ve yapışkan arz yönlü enflasyonun tetiklediği likidite şokları sırasında tüm geleneksel varlıkların birlikte düşmeye başlamasıyla geleneksel 60/40 portföy çeşitlendirmesini geçersiz kılan bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" ile daha da sıklaşıyor. Türkiye'de, kur riskine karşı korunmasız firmalar, Japon Yeni veya İsviçre Frangı'nın potansiyel güçlenmesinden kaynaklanan ölümçül "Carry Trade" tehditleriyle karşı karşıya kalırken, daha geniş "Reel Sektör" yüksek enerji/iş gücü maliyetleri ve uluslararası fiyatlandırma gücünün kaybından kaynaklanan "Girdi Maliyeti Makası"na yakalanmış durumda; bu da nominal büyüme yerine likiditeye öncelik verilmesini gerektiren acil bir "Tasfiye Protokolü"ne ihtiyaç duyulmasına yol açıyor.

Quant Analizi:

2026 yılının 8. haftasında finans sektörü, 218,2 milyar dolarlık rekor düzeydeki Merkez Bankası rezerv desteğiyle altta yatan endüstriyel erozyondan matematiksel olarak izole edilmiş bir "Nominal Kale" (Nominal Kale) olarak faaliyet göstermektedir. Nicel modeller, Bankacılık Endeksi'nin (XBANK) birincil likidite kaynağı olarak kaldığı ve "Daha Uzun Süre Yüksek" bir rejimde kredi faiz oranlarının mevduatlardan daha hızlı yeniden fiyatlanmasıyla genişleyen Net Faiz Marjlarından faydalandığı bir "Sistemik Ayrışma"yı ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, bu sektör, likidite şokları sırasında tüm geleneksel varlıkların birlikte düşmesiyle geleneksel 60/40 çeşitlendirmesinin başarısız olduğu zehirli bir durum olan "Korelasyon-1 Tekilliliği" ile karşı karşıyadır. Sonuç olarak, AIDA nicel modelleri, egemen olmayan değer saklama araçları ve merkez bankası politikasının olası başarısızlığına karşı opsiyonlar olarak işlev gören Altın ve Bitcoin gibi "Nominal Kalelere" doğru bir yönelimi öngörmektedir.

Öte yandan, makara sektörü, düşen tüketici güveni (84,5) ile panik kaynaklı endüstriyel stok birikiminin birleştiği "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile daralmış bir "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmiştir. Bu ayrışma, "Stok Zehirlenmesi"ne yol açarak, ikinci çeyrekte **Türk ihracatçıları için kitlesel sipariş iptallerine ve yeniden müzakerelere neden olacak bir "Kırbaç Etkisi"nin habercisidir**. Üreticiler şu anda bir "Girdi Maliyeti Makası"nda sıkışmış durumdadır; bir yandan yüksek enerji ve işçilik maliyetleriyle, diğer yandan da özellikle Çin'den gelen deflasyonist ihracat tehditleri nedeniyle uluslararası fiyatlandırma gücünün kaybıyla karşı karşıyalar. Bu "Darwinci Filtre"den kurtulmak için şirket liderleri, stokları zehir olarak ele alıp, likiditenin "oksijenini" korumak için stokların derhal nakde çevrilmesine öncelik veren bir "Tasfiye Protokolü" uygulamalıdır.

Türkiye:

2026 yılının 8. haftasında Türk ekonomisinin makroekonomik görünümü, dirençli bir finans sektörü ile "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne giren reel sektör arasında derin bir "Sistemik Ayrışma" ile tanımlanmaktadır. Kantitatif modeller bu dönemi, merkez bankalarının yüksek sermaye maliyetleri ve yapışkan enflasyon nedeniyle sıkışıp kaldığı küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nin gerektirdiği sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" olarak tanımlamaktadır. Türkiye Bankacılık Sektörü (XBANK), 218,2 milyar dolarlık rekor Merkez Bankası rezervleriyle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterirken, reel ekonomi -özellikle tekstil ve otomotiv- "Girdi Maliyeti Makası" etkisine yakalanmıştır. Bu kıskak hareketi, bir tarafta yüksek enerji ve işçilik maliyetleri, diğer tarafta ise uluslararası fiyatlandırma gücünün kaybindan oluşmakta ve birçok sanayi firmasını "Zombi" kuruluşlara dönüştürmekle tehdit etmektedir.

AIDA'nın ekonomik rejim analizi, Batı pazarlarında yapay, panik kaynaklı endüstriyel stok birikiminin küresel tüketici güveninin çöküşüyle birleşmesi sonucu oluşacak bir "Kırbaç Etkisi"ni öngörüyor. Bu ayrışma, "Stok Zehirlenmesi"ne yol açarak, önümüzdeki aylarda Türk ihracatçıları için önemli bir sipariş iptali ve yeniden müzakere dalgasının sinyalini veriyor. Yurtiçinde ise, 2026 enflasyon düşürme programı, hizmet sektöründeki yapısal katılıklar ve belirsiz beklentiler nedeniyle yüksek politika tepki uyumsuzluğuyla karşı karşıya kalıyor ve merkez bankasının ara hedeflerinin başarı olasılığının düşük olduğunu gösteriyor. Sonuç olarak, BIST 100 nominal zirvelere ulaşsa da, bu seviyeler, küresel getirilerdeki dalgalanmalardan kaynaklanan altta yatan endüstriyel erozyonu ve yüksek dış finansman maliyetlerini gizliyor.

Stratejik olarak, yatırımcılara ve şirket liderlerine, "Tasfiye Protokolü" uygulayarak sermaye getirisinden ziyade sermaye geri dönüşüne öncelik vermeleri tavsiye edilir. Bu rejim, altın gibi "nominal kaleler"e ve daha geniş döngüden bağımsız benzersiz alfa varlıklarına yönelmeyi ve stokları derhal nakde çevrilmesi gereken "zehir" olarak ele almayı gerektirir. Şirketler, müşterilerinin iflasını finanse etmekten kaçınmak için alacak vadelerini agresif bir şekilde kısaltmalı ve İngiltere gibi başlıca ihracat destinasyonlarından gelen talep şoklarının etkisini azaltmak için GBP ve EUR alacaklarında aktif döviz kuru riskinden korunma uygulamalıdır. Sonuç olarak, yalnızca nominal genişlemeden ziyade likidite tamponlarına öncelik veren kuruluşların bu sıkışkan küresel ödeme gücü düşümünden ödeme gücüyle çıkması beklenmektedir.

Fırsatlar:

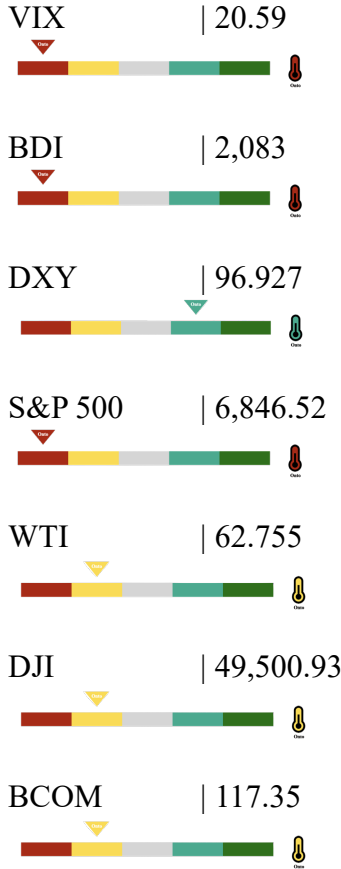
2026 yılının 8. haftası, 218,2 milyar dolarlık rekor rezervleriyle "Nominal Kale" işlevi gören finans sektörünün, "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne giren reel sektörle tam bir tezat oluşturduğu derin bir "Sistemik Ayrışma" ile tanımlanıyor. Başlıca riskler arasında, düşen tüketici güveninin (84,5) panik kaynaklı endüstriyel stok birikimiyle birleştiği ve ihracatçıları toplu sipariş iptalleri ve ani likidite sıkıntısıyla tehdit eden bir "Kırbaç Etkisi" yaratan zehirli bir sapma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazlaması" yer alıyor. Ek olarak, "Korelasyon-1 Tekilliliği", yüksek sermaye maliyetleri ve "Yapışkan Stagflasyon"dan kaynaklanan likidite şokları sırasında tüm geleneksel varlıkların aynı anda düşebileceği için geleneksel 60/40 çeşitlendirmesini geçersiz kılmıştır. Ancak, stratejik fırsatlar "Stagflasyonist Barbell" stratejisini benimsemekte yatmaktadır: potansiyel parasal değer kaybına karşı hayatta kalmak için sermayeyi Altın ve Bitcoin gibi "Nominal Kaleler"e yoğunlaştırmak, daha geniş iş döngüsünden bağımsız Savunma (OTKAR) veya proje odaklı varlıklar (TKFEN) gibi özgün varlıklarda "Benzersiz Alfa" arayışında olmak. Dahası, devlet borcunun %62'nin altına "Liraizasyonu", mali disiplin korunursa imalat sektörü için taktiksel bir rahatlama sağlayarak Eurobond getirilerinde bir düşüş penceresi açabilir.

Göstergeler

Makro Analiz:

2026 yılının 8. haftası, küresel finansal mimarının "Jeopolitik Stagflasyon"un katılmış bir rejimine girdiği, arz tarafındaki sürekli katılımlar ve yüksek sermaye maliyetleri nedeniyle "Yumuşak İniş" beklentilerini matematiksel olarak geçersiz kılan derin bir "Sistemik Sapma" ile tanımlanmaktadır. Kantitatif modeller bu dönemi, merkez bankalarının enflasyonu yeniden alevlendirmeden faiz oranlarını düşüremedikleri, çifte görev başarısızlığı nedeniyle sıkışıp kaldıkları, sıkışan bir "Ödeme Gücü Düğümü" (Solvency Knot) tarafından gerekli kılınan sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" olarak tanımlanmaktadır. Bu rejim, düşen tüketici güveninin (ABD'de 84,5'e düşmesi) panik kaynaklı endüstriyel stok birikimiyle birleştiği ve ihracatçılar için yaklaşan bir "Kırbaç Etkisi" yarattığı zehirli bir sapma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile desteklenmektedir. Sonuç olarak, AIDA kantitatif analizi, "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin geleneksel 60/40 çeşitlendirmesini geçersiz kıldığı ve kurumsal liderleri sermaye getirisinden ziyade sermayenin geri dönüşünü önceliklendiren bir "Tasfiye Protokolü" uygulamaya zorladığı için, Altın gibi "Nominal Kaleler" ve kendine özgü Alfa varlıklarına doğru stratejik bir yönelimi dikte etmektedir.

Temel Stres Endeksleri



Riskler:

2026 yılının 8. haftası, küresel finansal mimarının "Jeopolitik Stagflasyon"un katılmış bir rejimine girdiği, arz tarafındaki sürekli katılımlar ve yüksek sermaye maliyetleri nedeniyle "Yumuşak İniş" beklentilerini matematiksel olarak geçersiz kılan derin bir "Sistemik Ayrışma" ile karakterize edilmektedir. Türkiye için birincil makroekonomik risk, düşen tüketici güveninin (ABD'de 84,5'e düşmesi) panik kaynaklı endüstriyel stok birikimiyle birleştiği ve ihracatçıları 2026'nın 2. çeyreğinde toplu sipariş iptalleri ve yeniden müzakerelerle karşı karşıya bırakacak bir "Kırbaç Etkisi" yaratacak zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"dır. Kantitatif modeller bu dönemi, Türk reel sektörünün -özellikle tekstil ve otomotiv-yüksek enerji/iş gücü maliyetleri ile uluslararası fiyatlandırma gücü kaybı arasında sıkıştığı, finans sektörünün ise 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterdiği, sıkışan bir "Ödeme Gücü Düğümü" nedeniyle zorunlu kılınan bir "Darwinci Filtresi" olarak tanımlanmaktadır. Sonuç olarak, AIDA kantitatif analizi, geleneksel 60/40 çeşitlendirmesini geçersiz kılan ve kurumsal liderleri sermaye getirisinden ziyade sermayenin geri dönüşünü önceliklendiren bir "Tasfiye Protokolü" uygulamaya zorlayan bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" nedeniyle, Altın ve özgün Alfa varlıkları gibi "Nominal Kalelere" stratejik bir yönelimi öngörmektedir.

Fırsatlar:

2026 yılının 8. haftası, küresel finansal mimarının "Jeopolitik Stagflasyon"un katılmış bir rejimi altında işlediği derin bir "Sistemik Ayrışma" ile tanımlanmaktadır. Bu kısıtlayıcı ortama rağmen, Türk finans sektörünün "Nominal Kalesi" içinde stratejik fırsatlar mevcuttur; bu sektör, 218,2 milyar dolarlık rekor düzeydeki Merkez Bankası rezervleriyle altta yatan endüstriyel aşınmadan matematiksel olarak izole edilmiştir. Önemli bir makroekonomik fırsat, devlet borcunun "liralaşması" potansiyelinde yatmaktadır; yabancı para birimi cinsinden borç stokunun payı %52'nin altına düşerse, 5 yıllık Eurobond getirilerinin %4,8 seviyesine doğru sıkışmasına neden olabilir ve Hazine ile büyük üreticiler için tarihsel olarak rekabetçi seviyelerde yeniden finansman sağlama konusunda taktiksel bir fırsat yaratabilir. Ayrıca, Kanada'nın çekirdek TÜFE'sinde enflasyon düşürücü bir sürpriz veya Çin'in 5 yıllık LPR'sinde stratejik bir indirim, kritik buğday ve potasyum ithalat maliyetlerini eş zamanlı olarak düşürerek (tarım sektörü için bir nimet) ve Vestel ve Togg gibi yüksek değerli sanayi üreticileri için teknoloji bileşen maliyetlerini düşürerek Türk reel ekonomisi için "Optimal Sonuçlar" sağlayabilir. Bu kendine özgü faktörler, "Stagflasyonist Barbell" stratejisiyle birleştiğinde, Savunma (OTKAR) ve proje odaklı varlıklar (TKFEN) gibi ayrıştırılmış varlıklarda benzersiz Alfa fırsatları sunarak, kurumsal liderlerin öncelikli bilanço esnekliğiyle sıkışan "Ödeme Gücü Düğümü"nü aşmalarına olanak tanır.

AIDA (Yapay Zeka Temelli Analiz):

2026 yılının 8. haftası, küresel finansal mimarının "Jeopolitik Stagflasyon"un katılmış bir rejimine girdiği, yüksek sermaye maliyetleri ve yapışkan arz yönlü enflasyon nedeniyle "Yumuşak İniş" beklentilerini matematiksel olarak geçersiz kılan derin bir "Sistemik Sapma" ile tanımlanmaktadır. Nicel modeller bu dönemi, nominal büyümeye rağmen likidite tamponlarına dayalı olarak ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayıran sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" olarak tanımlanmaktadır ve sıkışan bir "Ödeme Gücü Düğümü"nin merkez bankalarını ikili görev başarısızlığına hapsedtiğini belirtmektedir. Bu rejim, düşen tüketici güveni ile panik kaynaklı endüstriyel stok birikiminin birleştiği zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile desteklenmektedir; bu durum, toplu sipariş iptalleri ve ölümcül bir "Girdi Maliyeti Makası" ile karşı karşıya kalan Türk ihracatçıları için yaklaşan bir "Kırbaç Etkisi" yaratmaktadır. Sonuç olarak, AkanakLabs'ın kantitatif analizi, geleneksel 60/40 çeşitlendirmesini geçersiz kılan bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" nedeniyle, acil bir "Tasfiye Protokolü" ve Altın ve özgün Alfa varlıkları gibi "Nominal Kaleler"e yönelmeyi gerektirmektedir.

Piyasalar

Piyasa Gündemi:

2026 yılının 8. haftasında, finans sektörünün öncelikli gündemi, **yüksek sermaye maliyetleri** ve yapışkan enflasyonun merkez bankalarını etkisiz hale getirdiği zehirli bir denge olan "Ödeme Gücü Düğümü"nü aşmaktır; bankacılık sektörü (XBANK) ise 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet göstermektedir. Eş zamanlı olarak, özellikle tekstil ve otomotiv olmak üzere makara sektörü, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ve yaklaşan "Kırbaç Etkisi" ile karakterize edilen bir "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmiştir; burada çöken tüketici güveni (84,5) karşısında yapay aşırı üretim, sipariş iptalleri ve yeniden müzakereler dalgasını tetikleyecektir. "Darwin Filtresi" olarak adlandırılan bu sistemik stres testi, nominal büyüme yerine likiditeye yönelik stratejik bir dönüşü zorunlu kılmakta ve küresel finansal koşullar sıkılaştıkça şirket liderlerinin hisseleri nakde çevirmek ve sermayenin geri dönüşüne öncelik vermek için bir "Tasfiye Protokolü" uygulamalarını gerektirmektedir.

Sistemik Piyasa Riskleri:

2026 yılının 8. haftası, küresel bir "Ödeme Gücü Düğümü" sermaye maliyetlerini yüksek tutarken, bir "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" nihai talebi yok ettiği için, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına dayalı olarak **ödeme gücü olan kuruluşları ayıran bir "Darwinci Filtre"**yi temsil etmektedir. Birincil sistemik risk, yatırımcıların geleneksel varlıklarda saklanacak yer bulamamasına neden olan "Korelasyon-1 Tekilliliği" ve reel sektör için ani bir likidite sıkıntısı ve toplu sipariş iptalleri tehdidi oluşturan "**Stok Zehirlenmesi**"dir. Türkiye için "Sistemik Sapma", "Nominal Kale" bankacılık sektörünün, yükselen sermaye harcamaları maliyetleri ve İngiltere gibi kilit ortaklardan gelen ihracat talebindeki çöküş arasında sıkışan sanayi tabanındaki ciddi erozyonu maskeleyen bir senaryo yaratmaktadır.

Belirsizlikler:

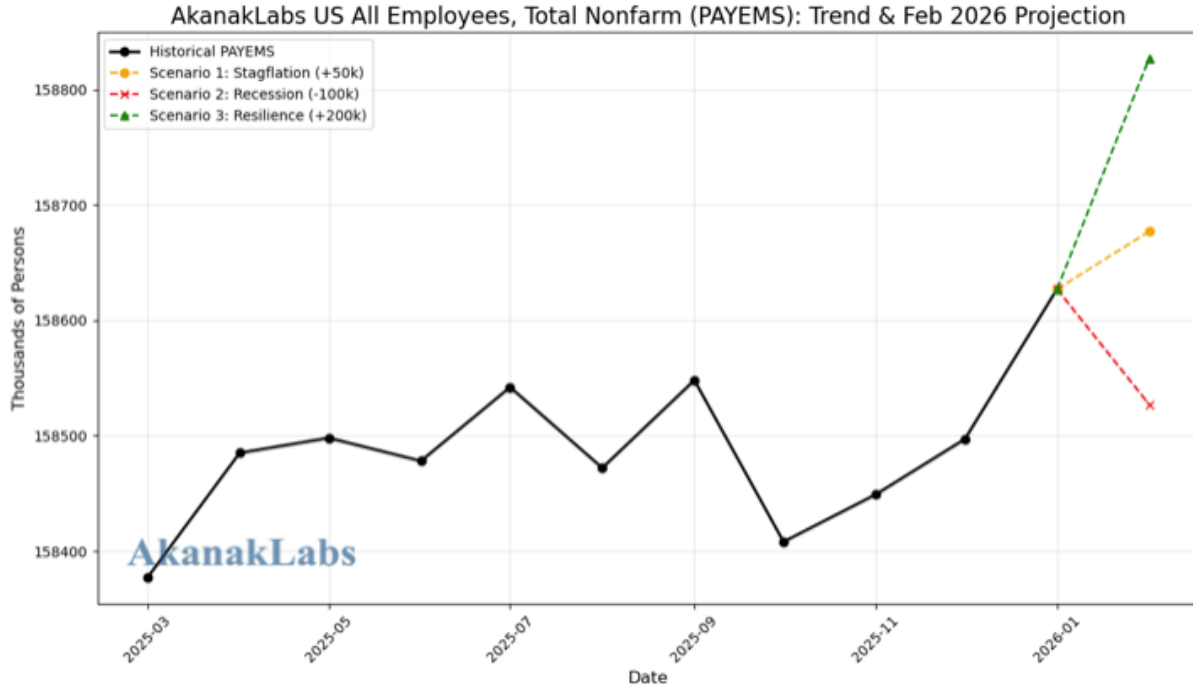
2026 yılının 8. haftası, yüksek faiz oranları ve durgun büyümenin merkez bankası politikalarını etkisiz hale getirdiği, küresel "Ödeme Gücü Düğümü"nin sıkışmasıyla tetiklenen bir "**Darwinci Filtre**"yi temsil ediyor. En kritik belirsizlik kaynağı, nihai talebin çökmesine rağmen üreticiler için "zehirli" bir stok ortamı yaratan ve yaklaşan bir likidite krizine işaret eden "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"dır. Türkiye için ise, "**Sistemik Sapma**", dirençli bir "Nominal Kale" bankacılık sektörünün, yükselen enerji/işgücü maliyetleri ve uluslararası fiyatlandırma gücünün kaybı arasında sıkışan bir "Girdi Maliyeti Makası"nda hapsolmuş reel sektörü maskeleyen gösteriyor ve bu da nominal büyüme yerine likiditeye yönelik stratejik bir dönüşümü gerektiriyor. Bu durum **Türkiye ekonomisi için başlı başına ciddi belirsizlik kaynağı olmaya devam ediyor.**

Piyasa Analizi:

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), küresel finansal mimarinin "**Jeopolitik Stagflasyon**"un katılmış bir rejimine girdiği, **yüksek sermaye maliyetleri ve sürekli arz yönlü enflasyon nedeniyle daha önceki "Yumuşak İniş" beklentilerini matematiksel olarak geçersiz kılan derin bir "Sistemik Ayrışma" ile tanımlanmaktadır.** Bu dönem, küresel "Ödeme Gücü Düğümü"nin sıkışmasıyla zorunlu hale gelen sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" görevi görmektedir; burada merkez bankaları, jeopolitik parçalanma ve tedarik zinciri katılımları tarafından tetiklenen enflasyonu yeniden alevlendirmeden büyümeyi kurtarmak için faiz oranlarını düşürememektedir. Türkiye'de bu ayrışma, 218,2 milyar dolarlık rekor Merkez Bankası rezervleriyle desteklenen ve "Ölümçül Ödeme Gücü Bölgesi"nde sıkışıp kalmış bir **Gerçek Sektörün ciddi altta yatan erozyonunu maskeleyen psikolojik ve matematiksel bir taban sağlayan "Nominal Kale" bankacılık sektörü (XBANK) olarak kendini göstermektedir.** Bankacılık sektöründeki ayrışma bir sorunun başlangıcı niteliğindedir ve henüz anlaşılmamaktadır.

Bu sektörler arasındaki karşılıklı bağımlılık şu anda "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile yönetiliyor; bu, küresel tüketici güvenindeki düşüşün, endüstriyel üretimde yapay bir artış ve panik kaynaklı stok birikimiyle karşılaştığı zehirli bir ayrışmadır. Bu durum, "Stok Zehirlenmesi"ne yol açarak, 2026 yılının ikinci çeyreğinde Türk ihracatçıları için büyük bir sipariş iptali ve yeniden müzakere dalgasını tetikleyecek olan yaklaşan bir "Kırbaç Etkisi"nin sinyalini veriyor. Sonuç olarak, finans sektörünün direnci bir paradokstur; yüksek nominal faiz oranları ve genişleyen **Net Faiz Marjları** banka değerlemelerini desteklerken, aynı zamanda özellikle Çin'den gelen deflasyonist ihracat tehditleri nedeniyle artan enerji/işçilik maliyetleri ve uluslararası fiyatlandırma gücündeki kayıp arasında marjları sıkıştırarak, makara sektörüne "Girdi Maliyeti Makası" uyguluyor.

Şirketler ve kurumlar için bu rejim, büyüme odaklı zihniyetten, likiditenin "tek oksijen" olarak önceliklendirildiği ve stokların derhal nakde çevrilmesi gereken "zehir" olarak ele alındığı savunmacı bir "**Tasfiye Protokolü**"ne acil geçişi gerektirmektedir. Kurumsal liderler, "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin geleneksel 60/40 portföy çeşitlendirmesini geçersiz kıldığı ve likidite şokları sırasında tüm geleneksel varlıkların birlikte düşmesinin beklendiği bir ortamda, sermaye getirisini sermaye getirisinden daha öncelikli tutmalıdır. **Başarı, İngiltere gibi birincil ihracat ortaklarından gelen talep şoklarını hafifletmek için GBP ve EUR alacaklarında agresif döviz kuru riskinden korunmayı ve daha geniş iş döngüsünden bağımsız "Nominal Kaleler" ve kendine özgü Alfa varlıklarına stratejik bir yönelimi gerektirir.**



Borsa

Analiz:

2026 yılının 8. haftasında küresel borsa görünümü, yüksek sermaye maliyetleri ve yapışkan arz yönlü enflasyonla karakterize edilen ve "Yumuşak İniş" beklentilerini matematiksel olarak geçersiz kılan, "Jeopolitik Stagflasyon"un katılmış bir rejimine geçişle tanımlanıyor. NASDAQ, LSEG, DAX ve NIKKEI gibi büyük borsalarda, **likidite şokları** sırasında çoğu geleneksel varlığın birlikte hareket etmesiyle geleneksel çeşitlendirmeyi geçersiz kılan bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" ortaya çıktı. Tüketici güveninin çöküşü (ABD'de 84.5'e kadar düşmesi) ve **panik kaynaklı endüstriyel stok birikimi** arasındaki zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı", ciddi bir likidite krizine işaret ediyor. Bu durum, talep boşluğuna yapay aşırı üretimin muhtemelen toplu sipariş iptallerine ve yeniden müzakerelere yol açacağı bir "Kırbaç Etkisi"ni tetikliyor. Sonuç olarak, "Beta Ölüm Bölgesi" tüketiciye yönelik isteğe bağlı harcamalar ve genel sanayi sektörlerini de kapsayacak şekilde genişledi ve bu durum, Altın gibi "Nominal Kaleler"e ve daha geniş döngüden bağımsız, kendine özgü Alfa varlıklarına yönelik stratejik bir yönelimi zorunlu kıldı.

Haftanın ekonomik takvimi, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına dayanarak ödeme gücü olan ve olmayan kuruluşları birbirinden ayıracak bir dizi sistemik stres testi olan "Darwinci Filtre" görevi görüyor. NIKKEI için, Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH ve Sanayi Üretimi verileri, JPY Carry Trade için ikili bir dönüm noktası görevi görüyor; yükseliş yönünde bir sürpriz, küresel likiditeyi tüketerek, özellikle BIST gibi gelişmekte olan piyasaları sert bir şekilde etkileyecek yabancı sermaye çıkışlarına neden olma tehdidi oluşturuyor. Son zamanlarda 14,000 puan sınırını aşan BIST 100, bankacılık sektörünün (XBANK) rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak işlev gördüğü, sanayi hisselerinin ise yüksek enerji/işgücü maliyetleri ve aşınan uluslararası fiyatlandırma gücü nedeniyle sıkıştığı bir "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi" ile karşı karşıya kaldığı keskin bir "Sistemik Ayrışma" sergiliyor. NASDAQ ve LSEG gibi borsalar için ABD (Çekirdek PCE, PMI) ve İngiltere'den (TÜFE, Perakende Satışlar) gelen veriler, ABD Hazine tahvil getirilerindeki oynaklık yoluyla "Değerleme Çaprazı"nı belirleyecek ve şahin sürprizler gelişmekte olan piyasa temettüleri ile "risksiz" ABD göstergeleri arasındaki getiri farkını daraltırsa **teknik düzeltmeleri** tetikleyebilir.

Dünya Borsaları

NASDAQ 100 | 24,749.15



NYSE | 23,326.09



LSE/UK 100 | 10,455.35



DAX | 24,914.88



TASE 35 | 4,170.22



NIKKEI 225 | 56,940.50



SSE | 4,082.07



HKEX | 26,705.94



Türkiye

BİST 100 (₺) | 14,180.69



BİST 100 (\$) | 324.24



BİST Banka | 20,299.95



BİST Teknoloji | 36,303.31



Notlar:

Oksijen olarak Likidite: Deflasyonist bir talep ortamında stoklar "zehir" olarak değerlendirilmeli ve kâr marjları pahasına bile olsa derhal nakde çevrilmelidir.

Aktif Hedging: İngiltere gibi başlıca ihracat ortaklarından kaynaklanması beklenen ve ihracat gelirlerini aşındırması öngörülen "Talep Şokları"nı hafifletmek için GBP ve EUR alacakları için acil döviz kuru riskinden korunma uygulamak gerekmektedir.

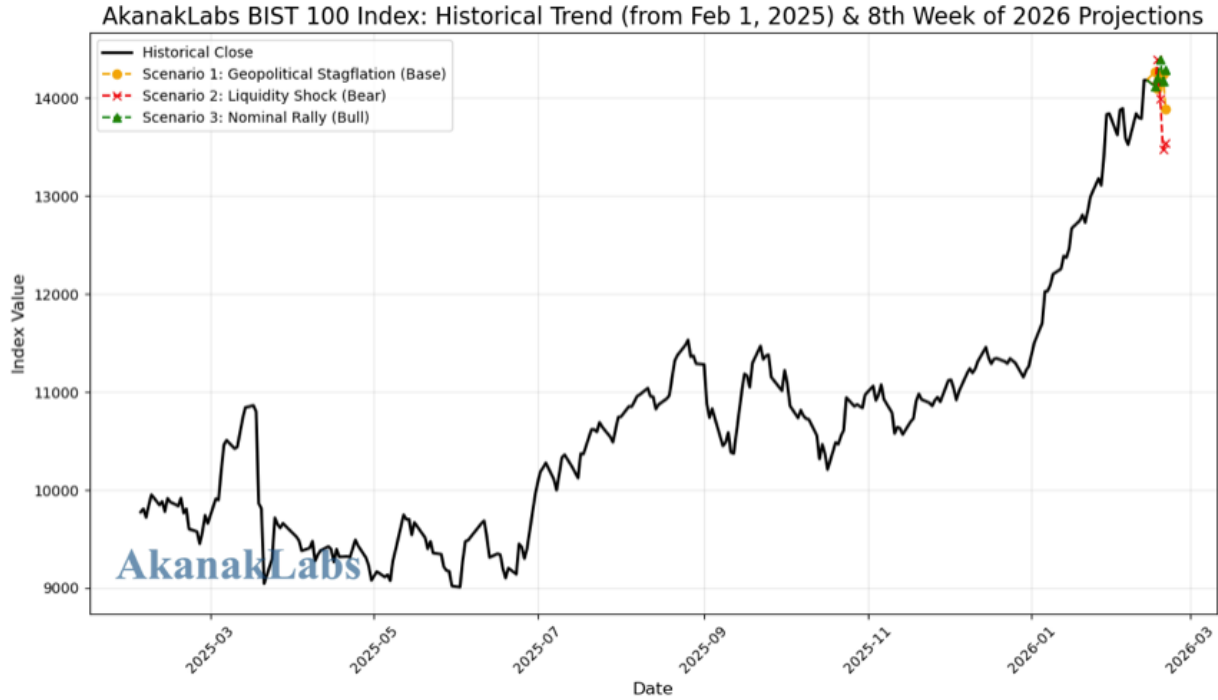
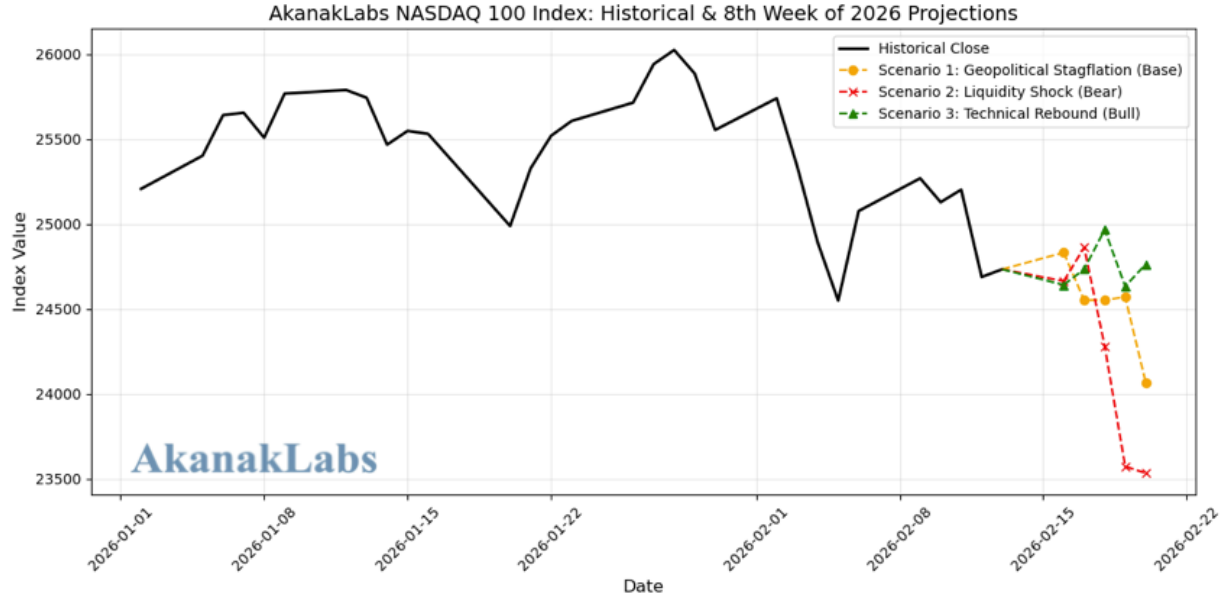
Girdi Maliyeti Makas Yönetimi: Üreticiler, yüksek enerji/işçilik maliyetleri ile uluslararası fiyatlandırma gücünün kaybı arasında yaşanacak bir kıskaç hareketine hazırlıklı olmalıdır; bu durum, JPY veya CHF gibi güçlenen para birimlerindeki risksiz makine kredileriyle daha da kötüleşebilir.

Profesyonel şirketler, "Kâr"ın bir görüş, "Nakit" in ise bir gerçek olduğunu kabul etmelidir. 2026 yılının 8. haftasındaki başarı, sermaye getirilerinden ziyade sermayenin geri dönüşüyle tanımlanacaktır.

Projeksiyon:

AkanakLabs olarak, 2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat) için hisse senedi piyasaları ve borsalar için kapsamlı projeksiyonlar sunmakla birlikte, likidite akışındaki dönüşümleri saptadığımızı ifade ediyoruz. Genel rejim, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimidir; burada daha önceki "Yumuşak İniş" iyimserliği, sürekli arz tarafı katılıkları ve yüksek sermaye maliyetleri nedeniyle matematiksel olarak geçersiz kılınmıştır. NASDAQ, LSEG, DAX ve NIKKEI gibi küresel borsalarda, likidite şokları sırasında çoğu finansal varlığın birlikte hareket etmesiyle geleneksel 60/40 çeşitlendirmesini geçersiz kılan bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" ortaya çıkmıştır. Bu hafta, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına göre ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayıracak sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtre" işlevi görmektedir.

8. hafta hisse senedi piyasası hareketleri, yapısal ekonomik değişimler için öncü bir gösterge görevi görecektir gibi görünüyor. Sanayi hisselerinde sert bir düzeltme, "Stok Zehirlenmesi"nin kritik bir noktaya ulaştığını ve gerçek dünyada vardiya azaltmalarına ve sermaye harcamalarının durdurulmasına yol açacağını gösterecektir. Ayrıca, devlet borcunun %52'nin altına düşmesi, Eurobond getirilerinde bir düşüşe yol açarak, küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nün sıkışmasına rağmen **büyük şirketlere tarihsel olarak rekabetçi seviyelerde yeniden finansman sağlama konusunda taktiksel bir rahatlama sağlayabilir.** Sonuç olarak, şirketler likidite "oksijenini" korumak için hisseleri nakde çevirmeye öncelik vermek zorunda kaldıkça, borsa "Tasfiye Protokolü"nün hızını belirleyecektir.



Parite

Küresel Parite Analizi:

2026 yılının 8. haftası, döviz piyasasının küresel "Ödeme Gücü Düğümü"nü birincil iletim mekanizması olarak hareket ettiği, sağlamlaşmış bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi altında işliyor. **USDJPY** ve **CHFJPY** çiftleri bu dönem için kritik "Likidite Çapaları"dır; **AIDA modelleri**, **Japonya'nın GSYİH** veya **TÜFE'sinde herhangi bir şahin sürprizin, Yen'i güçlendiren ve küresel likiditeyi azaltan şiddetli bir "Carry Trade Çözülmesini"** tetikleyeceğini öngörüyor. Bu "Likidite Krizi", kaldırılacak pozisyonlar teminat çağrılarını karşılamak için tasfiye edilirken hisse senetlerinin (**NASDAQ, NIKKEI**) ve tahvillerin birlikte düştüğü daha geniş piyasalarda matematiksel olarak bir "Korelasyon-1 Tekilliliği"ni zorunlu kılıyor. Sonuç olarak, yükselen Yen, özellikle Bakır ve Alüminyum gibi endüstriyel metaller üzerinde baskı oluştururken, aynı zamanda çok uluslu şirketler için Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyetini (WACC) yükselterek Emtia Piyasasında bir daralmanın öncü göstergesi olarak hizmet ediyor.

Emtia bağlantılı ve çapraz pariteler alanında, **USDCAD**, **GBPAUD** ve **GBPNZD** pariteleri, çöken tüketici güveni ile endüstriyel stok birikimi arasındaki zehirli ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazlaması"nın barometreleri olarak işlev görür. Kanada'da (Çekirdek TÜFE) enflasyon düşürücü bir şok, CAD'ı zayıflatarak ve teknik olarak küresel gıda ithalatçılarına fayda sağlayacak, ancak enerji ve tarım emtialarına yönelik nihai talebin çöküşünü işaret edecektir. Bu arada, İngiltere'nin "Stagflasyonist" verileri (TÜFE/Perakende Satışlar) ile Avustralya'nın "Maliyet Artışı" sinyalleri (Ücret Fiyat Endeksi) arasındaki **GBPAUD** ve **GBPNZD'deki oynaklık, madencilik ve ağır sanayi sektörlerinin karlılığını belirleyecektir**. Bu çapraz paritelerde bir kırılma, "Kırbaç Etkisi"ni doğrulayacak, ham maddelere yönelik fiziksel talebin azalacağını öngörecektir ve BIST Sanayi Endeksi ve küresel madencilik şirketleri için düşüş yönlü bir dönüş sinyali verecektir.

Özellikle **EURCHF** ve **EURGBP** gibi küçük ve egzotik pariteler için rejim, "Kaliteye Kaçış" veya "Tasfiye Protokolü"nü dikte etmektedir. **EURCHF paritesi, Avrupa sanayi sağlığının bir göstergesi olmaya devam etmektedir**; buradaki sürekli zayıflık, AB tedarik zincirine entegre olan Türk iştiraklerinin ihracat hacimleriyle negatif korelasyon gösteren Alman imalat tabanının "içi boşalmasını" yansıtmaktadır. Eş zamanlı olarak, **GBPJPY** oynaklığı, haftanın "Risk Al/Riskten Kaçın" düğmesini temsil etmektedir. **GBPJPY'deki keskin bir düşüş, gelişmekte olan piyasa varlıkları için "Sistemik Zarar Durdur" sinyali görevi görecek, yüksek beta para birimlerinde algoritmik satışları tetikleyecek ve devlet tahvilleri için kredi spreadlerinin genişlemesine neden olacaktır**.

Son olarak, Türk Lirası (**TRY**) ve yerel reel ekonomi üzerindeki etki, "Girdi Maliyet Makası" ile tanımlanmaktadır. **USD/TRY** kuru "Nominal Kale" bandı içinde yönetilebilirken, çapraz kurlar reel sektör için ölümcül riskler oluşturmaktadır. Güçlenen **GBP/TRY** (İngiltere enflasyonu nedeniyle), tekstil ve otomotiv ihracatçıları için gelir değerini koruyarak kritik bir "Ödeme Gücü Tamponu" görevi görür. Tersine, güçlenen **JPYTRY** veya **CHFTRY** (riskten kaçınma akışları nedeniyle), korunmasız makine ve sermaye harcaması kredilerine sahip Türk üreticileri için borç ödeme yükünü felaket derecede artırır. **AIDA modelleri ve AkanakLabs quantları, agresif döviz kuru riskinden korunma olmadan, bu kur uyumsuzluğunun "Darwin Filtresi"ni hızlandıracağını ve nominal gelir artışına rağmen kaldırılacak ağırlıklı sanayi firmalarını "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne iteceğini öngörmektedir**.

EURUSD €//\$ | 1.18686



GBPUSD – £/\$ | 1.36459



EURJPY – €/¥ | 181.769



USDJPY – \$/¥ | 153.141



GBPEUR – £/€ | 1.1494



USDCHF – \$/fr. | 0.76830



EURCHF – €/fr. | 0.91179



USDTRY – \$/₺ | 43.71776



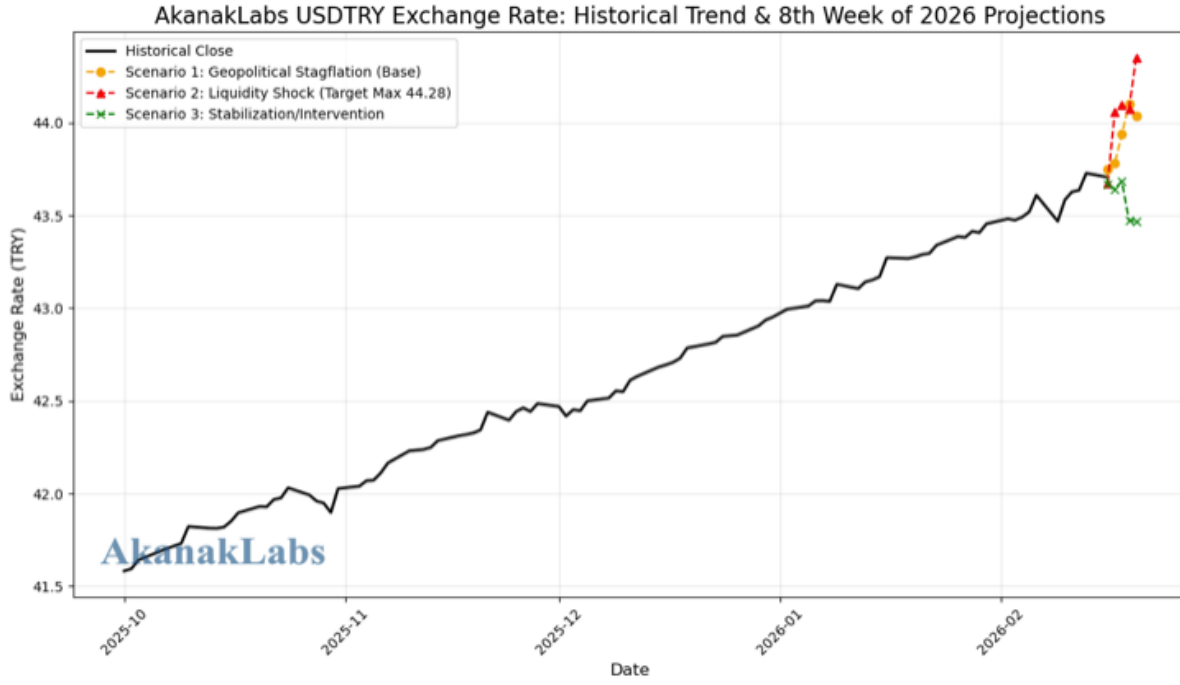
EURTRY – €/₺ | 51.91560



Türk Lirası Analizi:

2026 yılının 8. haftasında, Türk Lirası, yerel finansal mimarinin "Nominal Kalesi" ile sıkışan küresel "Ödeme Gücü Düğümü" arasında temel sürtüşme noktası görevi gören, oldukça kısıtlayıcı bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde faaliyet göstermektedir. Lira üzerindeki en şiddetli stres kaynağı, Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH (16 Şubat) ve Ulusal TÜFE (20 Şubat) verilerine bağlı olarak **JPY Carry Trade'in geri çekilme riskidir**. **Tokyo'da %1,2'nin üzerinde bir yükseliş sürprizi, küresel likiditeyi tüketen ve USD/TRY paritesi üzerinde muazzam bir yukarı yönlü baskı oluşturan şiddetli bir sermaye geri çekilmesini tetikleyerek, Merkez Bankası'nın 218,2 milyar dolarlık rezerv savunma hattını fiilen test edecektir**. Ayrıca, Lira, yaklaşan ABD Çekirdek PCE verilerine (20 Şubat) bağlı olarak ABD 10 Yıllık Hazine tahvil getirisi oynaklığı yoluyla bir "Değerleme Çapa" stres testine tabi tutulmaktadır. Bu "Darwin Filtresi" ortamında, Türk Lirası sadece bir para birimi değil, aynı zamanda bir oynaklık tamponudur; istikrarı, geçiş enflasyonunu önlemek için matematiksel olarak sağlanmıştır, ancak bu **yapay istikrar**, rezerv duvarındaki herhangi bir ihlalin Türk hisse senetlerinde ve tahvillerinde eş zamanlı bir satış dalgasına yol açabileceği "Korelasyon-1 Tekilliliği"ni güçlendirir.

Bu döviz dinamiklerinin aktarımı, finans sektörü ile perakende ekonomisi arasında derin bir "Sistemik Ayrışma" yaratmaktadır. **Finans sektörü (XBANK) için, yönetilen Lira, bilançoları döviz kuru uyumsuzluğu şoklarından korurken, "Daha Uzun Süre Yüksek" bir kur ortamında Net Faiz Marjlarının genişlemesine olanak tanıyan bir "Nominal Kale" görevi görmektedir. Ancak, perakende sektörü için bu rejim bir "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi" yaratmaktadır**. Özellikle tekstil ve otomotiv sektöründeki üreticiler, "Girdi Maliyeti Makası"na (Girdi Maliyeti Makası) yakalanmış durumdadır: Lira cinsinden ifade edilen artan yerel enerji ve işçilik maliyetleriyle karşı karşıya kalırken, istikrarlı bir döviz kuru ve deflasyonist küresel talep nedeniyle uluslararası fiyatlandırma güçleri aşınmaktadır. Ek olarak, çapraz kurlardaki (özellikle **GBP/TRY** ve **EUR/TRY**) oynaklık, İngiltere ve Euro Bölgesi'nden gelen sipariş iptallerinin "Kırbaç Etkisi" ile karşı karşıya kalan ihracatçıların gelir tabanlarını tehdit etmektedir. Sonuç olarak, **2026 yılının 8. haftasında istikrarlı bir Lira, paradoksal olarak sanayi tabanı için bir "boğulma mekanizması" görevi görerek, firmaların likidite sıkıntısından kurtulmak için üretim hacminden ziyade nakit tasarrufuna öncelik vermeleri gereken bir "Tasfiye Protokolü"ne geçiş zorunlu kılmaktadır**.



Emtia

Makro Emtia Trendi:

2026 yılının 8. haftasında, emtia piyasası, daha geniş "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini yansıtan keskin bir "Sistemik Sapma" sergiliyor. Altın (XAUUSD) yükseliş trendinde olup, likidite şokları sırasında geleneksel varlıkların birlikte düştüğü "Korelasyon-1 Tekilliliği"ne karşı kritik bir "Nominal Kale" ve nihai koruma aracı olarak işlev görüyor. Buna karşılık, WTI petrolü, "Makroekonomik Ölüm Çaprazlaması" nedeniyle düşüş/dalgalanma eğilimi gösteriyor; ABD tüketici güvenindeki çöküş, jeopolitik arz risklerinden daha ağır basan "Talep Yıkımı"na işaret ediyor. Bu sapma, döviz kuru kaynaklı bir çatışmanın ortasında kalan buğday gibi tarım ürünlerini doğrudan etkiliyor. Kanada'da (Çekirdek TÜFE) olası bir enflasyon düşüşü, cari açığı zayıflatarak Türk değirmençiler için Kanada buğdayının ithalat maliyetini düşürebilirken, Rusya'da ÜFE'de yaşanacak bir artış, buğday ve enerji girdileri için "İthal Enflasyon" faturasını yapısal olarak artırarak Türkiye'nin cari açığını genişletecektir. Şeker için spesifik veriler daha az açık olsa da, "Enerji-Gübre Bağlantısı"na bağlı kalmaktadır; güçlü Japon sanayi üretimiyle desteklenen yüksek küresel enerji fiyatları, yüksek dizel ve gübre maliyetlerini sürdürerek şeker ve gıda üretimi de dahil olmak üzere tüm yumuşak emtialar için maliyet itici bir enflasyon faktörü olarak hareket edecektir.

Söz konusu emtia trendlerinin yayılması, Türkiye'deki finansal ve reel ekonomiler arasında derin bir ayrılmaya yol açmaktadır. Finans sektörü için, altının "nominal kale" statüsü, bankalar ve yatırımcılar için "politika değişikliği" risklerine ve döviz kuru oynaklığına karşı gerekli bir likidite kaynağı ve bilanço koruması sağlamaktadır. Ancak, özellikle imalat ve inşaat sektörleri olmak üzere reel ekonomi için bu trendler "girdi maliyeti makası"na daha da kötüleştirilmektedir. Japonya veya ABD'den gelen güçlü sanayi verileri, küresel çelik ve demir fiyatlarını yükseltirken Türk müteahhitler için sermaye harcamalarını ve inşaat maliyetlerini artırırken, yüksek WTI fiyatları tekstil ve seramik gibi enerji yoğun sektörlerden işletme sermayesini çekecektir. Sonuç olarak, reel sektör, yükselen girdi maliyetlerinin fiyatları zayıflamış tüketiciye yansıtamama ile çarpıştığı bir "ödeme gücü düşümü" ile karşı karşıya kalmakta ve şirket liderlerini sıkışan likidite sıkıntısından kurtulmak için "likidasyon protokolünü" (envanteri derhal nakde çevirme) önceliklendirmeye zorlamaktadır.

Riskler:

2026 yılının 8. haftasında, emtia piyasası, risklerin sadece yönsel değil, yapısal olduğu ve sıkışan "Ödeme Gücü Düşümü" (Ödeme Gücü Düşümü) tarafından yönlendirildiği bir "Sistemik Sapma" ile tanımlanmaktadır. Birincil risk dinamiği, yüksek küresel enerji ve hammadde fiyatlarının (potansiyel olarak Japonya veya ABD'den gelen güçlü sanayi verileriyle daha da artabilir) "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" (ABD Tüketici Güveni 84.5) nedeniyle nihai tüketicinin fiyatlandırma gücündeki çöküşle kesiştiği ölümcül bir mekanizma olan "Girdi Maliyeti Makası"dır (Girdi Maliyeti Makası). Bu dinamik, fiziksel stok üzerinde "negatif taşıma" yaratır; pamuk, demir veya polimer gibi hammaddeleri elde tutmak, finansman maliyetleri (WACC) yükselirken nihai ürünün gerçekleştirilebilir değeri düştüğü için zehirli hale gelir. Dahası, risk tetikleyicileri döviz oynaklığına karşı oldukça hassastır; Japonya'dan gelecek olumlu bir veri, JPY Carry Trade'in çözülmesine yol açarak küresel likiditeyi azaltabilir ve USD/TRY kurunda ani yükselişe neden olabilir. Bu durum, küresel fiyat hareketlerinden bağımsız olarak, Türk kuruluşları için dolar cinsinden tüm emtiaların (petrol, metaller, kimyasallar) yerel maliyetini mekanik olarak artırır. Dolayısıyla risk sadece fiyat dalgalanması değil, aynı zamanda likidite sıkıntısı ortamında tedarik karşılanabilirliğidir. Emtia riskleri, finansal piyasa oynaklığı ile reel sektör iflası arasında bir aktarım mekanizması görevi görür. "Stok Zehirlenmesi" fenomeni, emtia riskini doğrudan sektör riskiyle ilişkilendirir: Otomotiv ve tekstil sektörlerindeki üreticiler, artık ortadan kalkmış olan bir talebi öngörerek yüksek maliyetli hammaddeler biriktirmiş ve bu da işletme sermayesinin değer kaybeden stoklarda bağlı kalmasına yol açan bir likidite tuzağına neden olmuştur. İnşaat ve tarım sektörlerinde ise risk, "İthal Enflasyon" yoluyla iletilir; Rusya'da potansiyel bir ÜFE artışı veya Avustralya'da güçlü bir Üretici Fiyat Endeksi, doğal gaz, buğday ve kömürün maliyetini yapısal olarak artırarak Türkiye'nin cari açığını genişletecek ve zaten yüksek faiz oranlarıyla mücadele eden gıda üreticileri ve müteahhitler için kar marjlarını daraltacaktır. Sonuç olarak, 2026 yılının 8. haftasındaki emtia riskleri, korunmasız sanayi firmalarını "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne iten ve yükselen girdi maliyetlerini zayıflamış tüketici tabanına yansıtamamalarına yol açan bir "Darwinci Filtre" olayının önde gelen göstergesidir; bu durum, hammadde stoklarını nakde çevirmek için acil bir "Tasfiye Protokolü"nü zorunlu kılmaktadır.

Analiz:

2026 yılının 8. haftasında emtia piyasası, daha geniş "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini yansıtan "Sistemik Sapma" ile tanımlanan temel bir dönüşümden geçiyor. Altın (XAUUSD), endüstriyel döngülerden ayrılarak kritik bir "Nominal Kale" ve likidite şokları sırasında geleneksel varlıkların birlikte düştüğü "Korelasyon-1 Tekilliliği"ne karşı nihai bir korunma aracı olarak işlev görüyor. Buna karşılık, WTI Petrol ve Bakır gibi endüstriyel emtialar "Makroekonomik Ölüm Kesişimi" ile karşı karşıya; jeopolitik riskler bir taban sağlarken, ABD Tüketici Güven Endeksi'ndeki (84.5) çöküş, derin bir "Talep Yıkımı"na işaret ederek düşüş eğilimli/dalgalı bir görünüm yaratıyor. Demir cevheri ve kömür dinamikleri, "Japonya-Avustralya Bağlantısı"ndan büyük ölçüde etkileniyor; güçlü Japon endüstriyel üretimi veya yükseliş eğilimli bir Avustralya işgücü piyasası, kömürü ve çelik hurdasının maliyetini yapısal olarak şişirerek küresel inşaat sektörleri için bir "Maliyet Şoku" tetikleyecektir. Tarım alanında, buğday ve gıda girdileri "Enerji-Gübre Bağlantısı"na takılıp kalmıştır; Asya'daki talebin sürdürdüğü yüksek küresel enerji fiyatları, dizel ve potasyum maliyetlerini artırarak, ürün veriminden bağımsız olarak gıda tedarik zincirine yapısal enflasyon yerleştirmektedir.

Türkiye için bu dönüşüm, gerçek ekonomi için ölümcül bir "Girdi Maliyeti Makası" olarak kendini gösteriyor. "Ödeme Gücü Düşümü" ve yüksek küresel getirilerle karakterize edilen finansal dönüşüm, Rusya Üretici Fiyat Endeksi ve Japonya Sanayi Üretimindeki potansiyel dalgalanmalar nedeniyle Doğalgaz, Buğday ve Demir için "İthal Enflasyon" faturasının yükselmesiyle birlikte, stok finansman maliyetinin de arttığı bir senaryo yaratıyor. Bu durum, yükselen girdi maliyetlerini zayıflayan tüketici tabanına yansıtamayan İnşaat ve İmalat sektörlerini doğrudan etkiliyor ve marj daralmasına yol açıyor. "Stok Zehirlenmesi" riski çok yüksek; yüksek maliyetli hammaddelere (Pamuk veya Çelik gibi) sahip üreticiler, küresel talebin azalmasıyla likidite sıkıntısıyla karşı karşıya kalıyor. Sonuç olarak, 8. Hafta için stratejik direktif, acil bir "Tasfiye Protokolü"dür: emtia stoklarını nakde çevirecek "zehir" olarak ele almak ve Türk Lirasının oynaklığına ve temel girdilerin yerine konulmasının maliyetine karşı korunmak için finans sektörünün "Nominal Kalesi"ni (Altın/Döviz) kullanmak olarak tanımlanıyor.

Metaller

Altın | 4,995.68



Gümüş | 76.5780



Platinyum | 2,040.63



Bakır | 5.82530



Alüminyum | 3,095.8



Demir | 99.660



WTI | 62.765



Gıda/Tarım

Buğday | 559.0



Mısır | 439.30

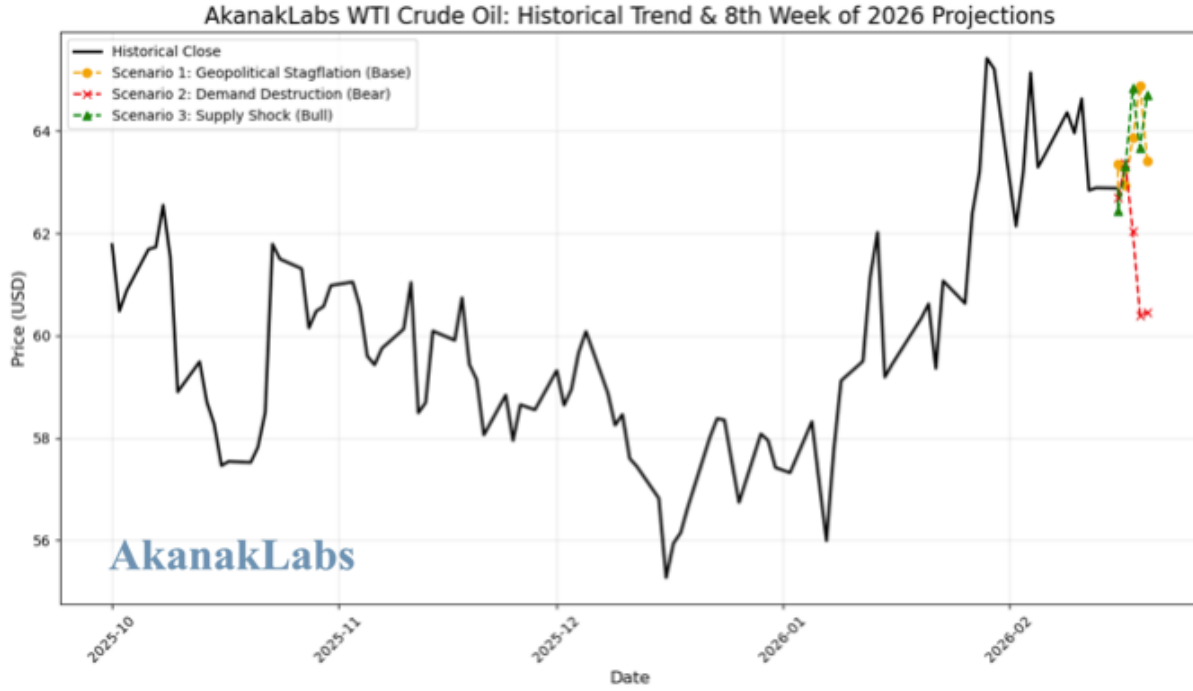


Kahve | 237.64



Şeker | 1,362.3





Tahviller

ABD

US 1-YR | 3.428



US 5-YR | 3.64



US 10-YR | 4.05



US 30-YR | 4.694

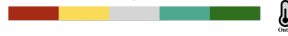


İngiltere

UK 1-YR | 3.589



UK 5-YR | 3.83



UK 10-YR | 4.424



UK 30-YR | 5.228



Almanya

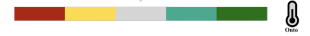
DE 1-YR | 1.987



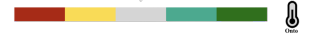
DE 5-YR | 2.340



DE 10-YR | 2.756



DE 30-YR | 3.434



Sabit Getirili Enstrüman Analizleri:

2026 yılının 8. haftasında tahvil piyasası, küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nün (Ödeme Gücü Düşümü) birincil iletim mekanizması olarak hizmet eden, sağlamlaşmış bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi altında faaliyet göstermektedir. Dinamikler, artık risksiz bir gösterge olmaktan ziyade değişken bir "Değerleme Çapısı" görevi gören ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirisi tarafından sabitlenmiştir. AIDA kantitatif modelleri, Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH'sinde (16 Şubat) veya ABD Çekirdek PCE'sinde (20 Şubat) herhangi bir şahin sürprizin, tahvillerin ve hisse senetlerinin birlikte düşeceği bir "Korelasyon-1 Tekillliği"ni tetikleyeceğini öngörmektedir. Bu senkronize satış, likidite sıkıntısından kaynaklanmaktadır ve yatırımcıları başka yerlerdeki teminat çağrılarını karşılamak için tahviller gibi likit varlıkları tasfiye etmeye zorlamaktadır. Küresel finans ekonomisi için, yükselen getiriler doğrudan şirketlerin Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyetini (WACC) şişirerek, borçla finanse edilen hisse geri alımlarını ve genişleme projelerini matematiksel olarak uygulanabilir olmaktan çıkarıyor ve böylece kaldıraçlı hisse senetleri için "Beta Ölüm Bölgesi"ni derinleştiriyor.

Bu tahvil piyasası dinamiklerinin gerçek ekonomiye yansımaları, ölümcül bir "Girdi Maliyeti Makası" etkisi yaratıyor. Küresel getiriler yükseldikçe, üreticiler için ticaret finansmanı ve işletme sermayesi kredilerinin maliyeti katlanarak artıyor. Türkiye'de bu durum, "Egemen Risk Primi" ile daha da kötüleşiyor. Eğer Türkiye Merkez Bankası Borç Stoku verileri (Şubat 2020), borcun %52'nin altına "Liraize" edilemediğini gösterirse, piyasa bir "Kırılganlık Primi" fiyatlandırarak ve 5 yıllık Eurobond getirilerini %6'ya doğru itecektir. Borçlanma maliyetlerindeki bu yapısal artış, zaten yüksek enerji ve işçilik maliyetleriyle mücadele eden inşaat ve imalat sektörlerini doğrudan etkiliyor. Sonuç olarak, tahvil piyasası etkili bir şekilde "Darwinci Filtre" görevi görerek, yüksek borç yükü olan firmaları, vadesi gelen yükümlülüklerini tüm kar marjlarını aşındırmadan yeniden finanse edemeyecekleri "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne itiyor.

Türk Finans Piyasası için tahvil piyasasının davranışı ikili bir yapıya sahip. "Liralasma" başarısı (yabancı para cinsinden borç %52'nin altında) getirilerin %4,8'e doğru daralmasına yol açarak Hazine ve büyük şirketler için rekabetçi seviyelerde yeniden finansman sağlama konusunda taktiksel bir fırsat sunabilir. Ancak, G7 getirilerinde şahin bir kayma, kredi spreadlerini genişleterek "Nominal Kale" statüsüne rağmen Bankacılık Sektörünü (XBANK) baskı altına alacaktır. Tahvil piyasasının "Daha Uzun Süre Yüksek" faiz oranları sinyali vermesi, bankaları kredileri mevduatlardan daha hızlı yeniden fiyatlandırmaya zorlayarak teknik olarak Net Faiz Marjlarını artırırken aynı zamanda reel sektörden gelen kredi talebini de boğmaktadır. Sonuç olarak, 2026 yılının 8. haftasında tahvil piyasası reel ekonomi için bir "Tasfiye Protokolü" dikte etmektedir: Tahvil piyasası ucuz dış finansman penceresini fiilen kapattığı için firmalar, faaliyetlerini kendi kendilerine finanse etmek için stoklarını nakde çevirmeye öncelik vermelidir.

AIDA & Bond Quantları Sabit Getirili Enstrüman Analiz Notları:

Türk sabit gelir piyasasının dinamikleri, G7 ülkelerinin şahin tutumları ve ABD faiz eğrisiyle yakından ilişkili olan bir "Kırılganlık Primi" tarafından yönetilmektedir. Sonuç olarak, AIDA yönergesi Tarafsız/Temkinli olup, kurumsal sermayenin uzun vadeli risklere maruz kalmaktan kaçınmasını tavsiye etmektedir; zira "Ödeme Gücü Düşümü", dış finansman maliyetlerini yapısal olarak yüksek tutmaktadır.

Türkiye

TR 2-YR | 33.190



TR 10-YR | 27.920



Dünya

JP 5-YR | 1.664

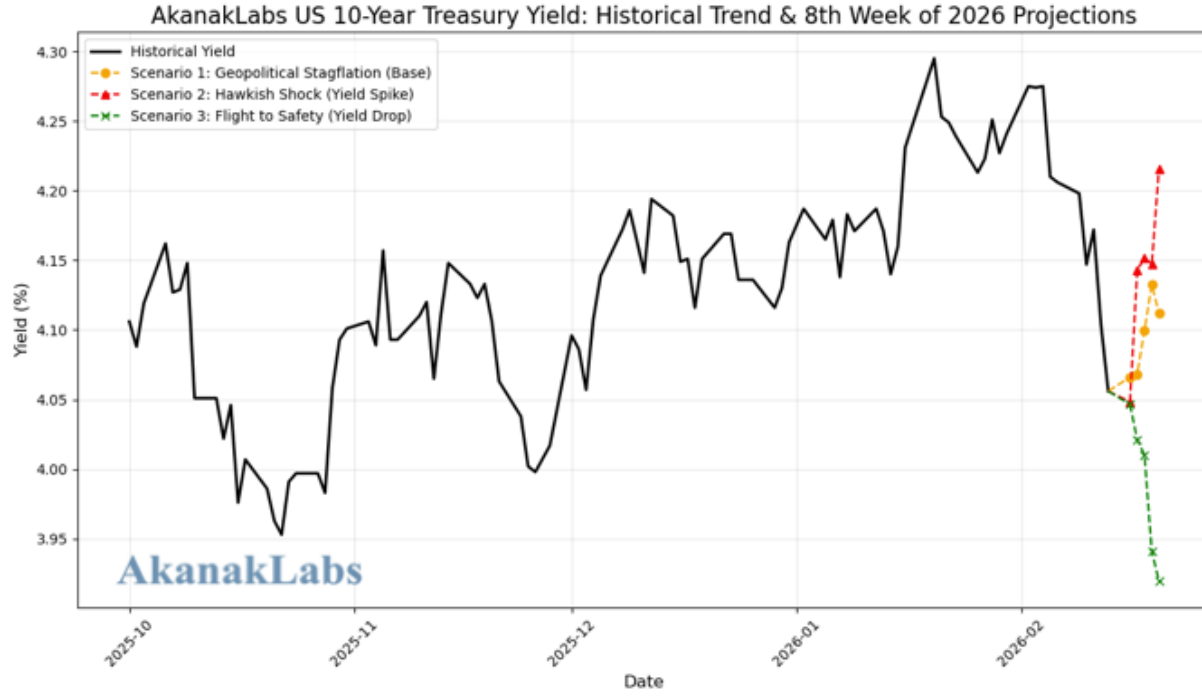


FR 5-YR | 2.645



BR 5-YR | 12.963





Kripto Varlıklar

Coin Analizleri:

2026 yılının 8. haftasında kripto para piyasası, küresel "Ödeme Gücü Düşümü" için yüksek hassasiyetli bir barometre görevi gören "Jeopolitik Stagflasyon"un kısıtlayıcı rejimi altında faaliyet göstermektedir. **Bitcoin (BTC)** teorik olarak Altın ile birlikte "Nominal Kale" kategorisinde sınıflandırılrsa da (parasal değer kaybına karşı egemen olmayan bir korunma aracı olarak işlev görür), nicel analiz, şu anda "Yüksek Beta" bir varlık gibi davrandığı ve likidite şokları sırasında teknoloji hisseleriyle birlikte düştüğü bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" ortaya koymaktadır. Bu haftanın birincil piyasa itici gücü, Japonya Carry Trade ve ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirileri tarafından kontrol edilen "Küresel Likidite Vanası"dır. Japonya GSYİH'sinde beklenmedik bir yükseliş veya ABD tahvil getirilerinde (Ödeme Gücü Düşümü ile desteklenen) bir sıçrama, büyük bir likidite akışını tetikleyerek, **Bitcoin'in** kurumsal "değer saklama aracı" anlatısından yoksun olan Ethereum (ETH), Solana (SOL) ve Ripple (XRP) gibi yüksek beta katmalı varlıkları orantısız bir şekilde cezalandırma tehdidi oluşturur. Tersine, Tether (USDT) kritik bir "Likidite Oksijeni" görevi görür ve artan hakimiyeti, yatırımcıların oynaklıktan kaçarak istikrarlı kripto para güvenliğine yönelmesiyle savunma amaçlı bir "Tasfiye Protokolü" sinyali verir.

Varlığa özgü dinamikler açısından, Bitcoin (BTC) sektör için "Değerleme Çapası" olmaya devam ediyor; **AIDA modelleri**, kısa vadeli oynaklığına rağmen, merkez bankası politikasının başarısızlığına karşı bir opsiyon olarak ele alıyor ve "Stagflasyonist Barbell" stratejisi için hayati önem taşıyor. Ethereum (ETH) ve Solana (SOL) şu anda "Beta Ölüm Bölgesi"nde sıkışmış durumda ve tüketici güveninin çökmesiyle ekosistemlerini beslemek için gereken spekülasyon likiditenin azalmasıyla "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"na karşı oldukça hassaslar. **XRP**, küresel sınır ötesi ödeme anlatılarına bağlı kalmaya devam ediyor ancak küresel olarak artan Sermaye Maliyeti tarafından matematiksel olarak baskılanıyor. Piyasanın yapısal sağlığı büyük ölçüde tahvil piyasasından etkileniyor; artan reel getiriler, getiri sağlamayan kripto varlıkları tutmanın fırsat maliyetini artırarak yeniden fiyatlandırmayı zorunlu kılıyor. Sonuç olarak, tahvil piyasasından gelen bir "riskten kaçınma" sinyali (yükselen getiriler), altcoinlerde keskin bir düzeltmenin öncü göstergesi olarak işlev görürken, "fiat para biriminin değer kaybı" korkuları "likidite çekilmesi" korkularının önüne geçerse **BTC'nin** fiyatı düşebilir.

Stratejik olarak, 8. Hafta kripto varlık sınıfı için bir "Darwinci Filtre" görevi görüyor. Kurumsal yatırımcılara, nominal genişlemeyen ziyade likiditeye öncelik vermeleri, rahatlatma rallileri sırasında yüksek beta katmalı altcoinlere (SOL, ETH) olan maruziyeti azaltmak için "Likidasyon Protokolü"nü kullanmaları ve sermayeyi "Nominal Kaleler" (BTC) ve stablecoin likiditesine (USDT) konsolide etmeleri tavsiye edilir. Karşılıklı bağımlılık kritik öneme sahiptir: kripto para piyasası şu anda küresel endüstriyel sağlık için "Kaldıraçlı Vekil" görevi görüyor. Reel Sektördeki yavaşlama (İngiltere/ABD imalat verilerinin gösterdiği gibi), spekülasyon kripto girişlerinde bir daralmaya yol açacak ve varlık sınıfının şu anda küresel finansal mimariyi kısıtlayan daha geniş "Ödeme Gücü Düşümü"nden ayıramayacağını doğrulayacaktır.

Riskler:

2026 yılının 8. haftasında, kripto para piyasası, varlık sınıfının yapısal olarak "Nominal Kale" veya ilişkisiz bir korunma aracı olarak işlev görmekte başarısız olduğu ve bunun yerine teknoloji hisseleriyle birlikte küresel likidite şoklarına karşı tehlikeli bir "Yüksek Beta" duyarlılığı sergilediği, "Korelasyon-1 Tekilliliği" ile tanımlanan tehlikeli bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminde yalınmaktadır. Derinlemesine nicel analiz, birincil riski, Japon Yeninin Carry Trade'inin potansiyel çözülmesi ve yükselen ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirilerinin (değişken bir "Değerleme Çapası" görevi görek) kripto değerlemelerini sürdürmek için gerekli spekülasyon likiditeyi agresif bir şekilde tüketmekle tehdit ettiği sıkışan "Ödeme Gücü Düşümü" olarak tanımlamaktadır. Bu ortam, Bitcoin için daha önceki "Stagflasyonist Barbell" varsayımlarını geçersiz kılmış ve varlığın stratejik olarak "Güvenli Liman"dan, eş zamanlı satışlara karşı savunmasız bir "Risk Varlığı"na yeniden sınıflandırılmasını zorunlu kılmıştır; zira piyasa, sermaye kitli dönemlerinde ve geleneksel 60/40 portföy modelinin bozulmasından kaynaklanan "Riskten Kaçınma" eğiliminde, getiri sağlamayan varlıkları cezalandıran bir "Darwinci Filtre" gibi davranmaktadır.

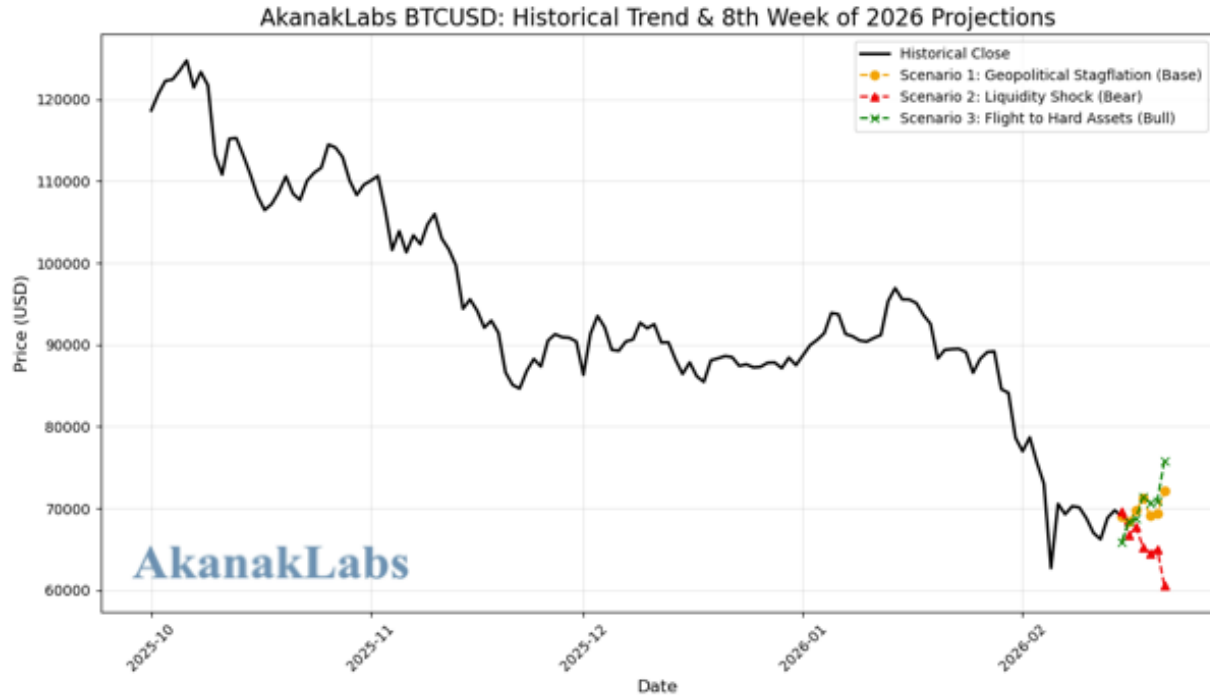
Potansiyel Fırsatlar:

2026 yılının 8. haftasında kripto para piyasasındaki potansiyel fırsatlar, kutuplaşmış bir tahsisat savunan "Stagflasyonist Barbell" stratejisiyle kesin olarak tanımlanmaktadır: Para değer kaybı korkularından ve "Ödeme Gücü Düşümü" krizinden kaynaklanan yükselişten faydalanmak için Bitcoin (BTC) gibi "Nominal Kaleler"e sermaye yoğunlaştırmak ve aynı zamanda "Tasfiye Protokolü" uygulamaları sırasında kullanılmak üzere USDT aracılığıyla yüksek düzeyde "Likidite Oksijeni" sağlamak. Bu yaklaşım, genel altcoinlerin "Beta Ölüm Bölgesi"nden açıkça kaçınarak, **Bitcoin'i geleneksel hisse senedi piyasalarının korelasyon-1 toksisitesinden ayrışmasını sürdürmesi** koşuluyla, itibari para biriminin satın alma gücünün sistemik aşınmasına karşı bir koruma görevi gören benzersiz bir "Eşsiz Alfa" varlığı olarak konumlandırır. 2026 yılının 8. haftasında kripto para piyasasındaki potansiyel fırsatlar, kutuplaşmış bir tahsisat savunan "Stagflasyonist Barbell" stratejisiyle kesin olarak tanımlanmaktadır: Para değer kaybı korkularından ve "Ödeme Gücü Düşümü" krizinden kaynaklanan yükselişten faydalanmak için Bitcoin (BTC) gibi "Nominal Kaleler"e sermaye yoğunlaştırmak ve aynı zamanda "Tasfiye Protokolü" olayları sırasında kullanılmak üzere USDT aracılığıyla yüksek düzeyde "Likidite Oksijeni" sağlamak. Bu yaklaşım, genel altcoinlerin "Beta Ölüm Bölgesi"nden açıkça kaçınarak, **Bitcoin'i geleneksel hisse senedi piyasalarının korelasyon-1 toksisitesinden ayrışmasını sürdürmesi** koşuluyla, itibari para biriminin satın alma gücünün sistemik aşınmasına karşı bir koruma görevi gören benzersiz bir "Eşsiz Alfa" varlığı olarak konumlandırır.

AIDA (Yapay Zeka Temelli) Kripto Varlıklar ve Coin Analizleri:

2026 yılının 8. haftasında kripto para piyasası, "Jeopolitik Stagflasyon"un sağlamlaşmış rejimi içinde "Sistematik Ayrışma" ile yapısal olarak tanımlanmaktadır. Nicel modeller kritik bir **çatallanma**ya ortaya koymaktadır: Bitcoin (BTC) matematiksel olarak "Nominal Kale" olarak sınıflandırılır ve teorik olarak parasal değer kaybına ve merkez bankalarını kısıtlayan "Ödeme Gücü Düşümü"ne karşı egemen olmayan bir koruma aracı olarak işlev görür. Bununla birlikte, şu anda likidite şokları sırasında teknoloji hisseleriyle birlikte düşen yüksek beta bir varlık olarak hareket eden bir "Korelasyon-1 Tekilliliği" sergilemektedir. Bu ikilik, **BTC'nin saf bir güvenli liman olmaktan ziyade "Politika Başarısızlığına Karşı Çağrı Opsiyonu" olarak hizmet ettiği stratejik bir yeniden değerlendirmeyi zorunlu kılmaktadır.** Tersine, Ethereum (ETH), Solana (SOL) ve Ripple (XRP) dahil olmak üzere daha geniş altcoin piyasası "Beta Ölüm Bölgesi"nde sıkışıp kalmıştır. Bu varlıklar, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"na karşı oldukça hassastır; bu, tüketici güveninin çökmesinin (84,5) ekosistemlerini sürdürmek için gerekli olan spekülasyon perakende likiditesini aşındırdığı zehirli bir sapmadır.

Bu hafta piyasanın gidişatı, iki temel değişkene bağlı sistemik bir stres testi olan "Darwinci Filtresi" tarafından belirleniyor: Japonya Carry Trade ve ABD Reel Getirileri. Japonya GSYİH'sinde beklenenden yüksek bir yükseliş veya ABD 10 Yıllık Hazine tahvil getirilerinde bir sıçrama, sistemdeki spekülasyon oksijeni tüketmekle tehdit eden bir "Likidite Vanası" görevi görüyor. Bu ortamda, Tether (USDT) sadece bir stablecoin değil, aynı zamanda volatilité artışları sırasında bir "Likidasyon Protokolü" uygulamak için gerekli olan "Likidite Oksijeni"ni temsil eden stratejik bir varlık sınıfıdır. Sonuç olarak, AIDA'nın 8. Hafta direktifi, "Stagflasyonist Barbell" stratejisini savunuyor: fiat erozyon risklerinden yukarı yönlü kazanç elde etmek için sermayeyi "Nominal Kaleler"e (BTC) yoğunlaştırırken, "Beta Ölüm Bölgesi"ni (Altcoinler) agresif bir şekilde düşük ağırlıklandırıp, küresel likidite sıkışıklığında yol almak için yüksek USDT rezervlerini korumayı öneriyor.



Stratejik Öngörüler

Kısa Vadeli Stratejik Öngörüler:

2026 yılının 8. haftası (15-21 Şubat), küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nin kritik "Japonya-ABD Likidite Ekseni" etrafında sıkıştığı, sağlamlaşmış bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde sistemik bir "Darwinci Filtre" işlevi görüyor. Gündem, ikili pivot noktalarıyla belirleniyor: Pazartesi günü açıklanacak **Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH verileri**, küresel spekülasyonlu likiditeyi tüketebilecek potansiyel bir JPY Carry Trade çözümü hareketini tetiklerken, Cuma günü açıklanacak ABD Çekirdek PCE verileri ise sermaye maliyetini belirleyen ve potansiyel olarak hisse senetleri ve tahvillerin birlikte düşmesine neden olabilecek bir "Korelasyon-1 Tekilliliği"ne yol açan kesin "Değerleme Çapası" görevi görüyor. Türkiye için bu durum "Sistemik Bir Ayrışma" yaratıyor; Bankacılık Sektörünün (XBANK), rekor rezervlerle desteklenen "Nominal Bir Kale" olarak kalması ve "Girdi Maliyeti Makası"na sıkışmış ve **İngiltere gibi kilit ortaklardan gelen sipariş iptallerinin "Kırbaç Etkisi" ile karşı karşıya kalan (Salı günkü İşsizlik Başvuru Sayısı ve Çarşamba günkü Perakende Satışlar nedeniyle) Reel Sektörün iflas risklerini gizlemesi öngörülmüyor.** Sonuç olarak, bu haftanın stratejik direktifi, "zehirli" stokların derhal nakde çevrilmesine öncelik veren ve yaklaşan likidite stres testinden sağ çıkmak için "Stagflasyonist Barbell" tahsisini (Altın/USDT uzun pozisyonu ve Tüketici Beta kısa pozisyonu) benimseyen sıkı bir "Tasfiye Protokolü"dür.

Orta Vadeli Stratejik Öngörüler:

Mart 2026 sonuna kadar olan gidişat, küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nin sıkışmasının, çöken tüketici güveni (ABD 84,5) ile yapay endüstriyel aşırı üretim arasındaki zehirli sapma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"nın sistemik olarak ortaya çıkaracağı "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kritik "Kuluçka Aşaması"nın temsil etmektedir. **AIDA modelleri, 1. çeyreğin sonuna doğru mevcut "Stok Zehirlenmesi" durumunun kritik kütleye ulaşacağını, birikimden "Kırbaç Etkisi"nin şiddetli bir şekilde gerçekleşmesine geçeceğini ve böylece 2. çeyreğin başlarında İngiltere ve Euro Bölgesi'nden kitlesel sipariş iptallerine zemin hazırlayacağını öngörmektedir.** Türkiye için bu 1,5 aylık süre, "Sistemik Sapma" içindeki son "Çıkış Koridoru" görevi görmektedir; Bankacılık Sektörü (XBANK) yüksek taşıma maliyetleri ve rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak kalırken, Reel Sektör bir "Tasfiye Protokolü" uygulamak için kapanan bir pencereyle karşı karşıyadır. Mart ayına kadar stratejik hayatta kalma, "zehirlenmiş" stokları agresif bir şekilde nakde çevirmeye ve potansiyel bir JPY Carry Trade geri çekilmesine (Şubat/Mart verileriyle tetiklenebilir) karşı korunmaya, yani "Korelasyon-1 Tekilliliği" küresel varlık korelasyonlarını aşığı yönlü tam olarak senkronize etmeden önce marjlardan ziyade "Likidite Oksijeni"ne öncelik vermeye bağlıdır.

Uzun Vadeli Stratejik Öngörüler:

Aralık 2026'ya kadar olan gidişat, küresel ekonominin rekabet ortamını kalıcı olarak değiştiren acı verici bir "Darwinci Filtre"den geçeceği "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin tam olgunlaşmasıyla tanımlanmaktadır. AIDA modelleri, merkez bankalarının yapışkan arz yönlü enflasyonla mücadele etmek için faiz oranlarını "Daha Uzun Süre Yüksek" tutmak zorunda kalmasıyla "Ödeme Gücü Düşümü"nin yıl boyunca sıkı kalacağını ve ucuz sermaye döneminin fiilen sona ereceğini öngörmektedir. 3. ve 4. çeyrekte, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"nın (8. haftada gözlemlenen tüketici güveni ile sanayi üretimi arasındaki sapma), **Türk tekstil ve otomotiv sektörlerinde yaygın fabrika kapanışları ve birleşme ve devralma konsolidasyonu ile karakterize edilen reel sektörde büyük bir konsantrasyon yoluyla çözülmesi beklenmektedir.** Sonuç olarak, 2026, başarının büyümeden ziyade yalnızca sermayenin (likiditenin) korunmasıyla tanımlandığı "Nominal Kale" yılı olarak kaydedilecektir. Stratejik hayatta kalma, "Stagflasyonist Barbell" portföyüne kalıcı bir geçiş gerektirir: Para biriminin değer kaybına karşı korunmak için Altın/Bitcoin tutmak ve kaçınılmaz sıkıntılı varlık satışları sırasında kullanmak üzere Nakit/USDT bulundurmak, aynı zamanda kaldıraç bağımlı sektörlerin "Beta Ölüm Bölgesi"nden kaçınmak.

Stratejik Veriler:

2026 yılının 8. haftasına ait stratejik veri tablosu, nominal büyümeden ziyade likidite tamponlarına dayalı olarak ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan ayırmak için tasarlanmış sistemik bir stres testi olan niceliksel bir "Darwin Filtresi" görevi görüyor. Haftanın gidişatı, ikili likidite tetikleyicilerine dayanıyor: Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH'si (Pazartesi) ve Ulusal TUF'E'si (Cuma), küresel spekülasyonlu sermayeyi tüketmekle tehdit eden potansiyel bir JPY Carry Trade çözümünün birincil tetikleyicileri olarak hareket ederken, ABD Çekirdek PCE'si (Cuma) küresel sermaye maliyetini ve "Ödeme Gücü Düşümünün" ciddiyetini belirleyen kesin "Değerleme Çapası" görevi görüyor. Eş zamanlı olarak, reel sektörün kaderi, İngiltere Perakende Satışları (Cuma) ve Almanya ZEW Güven Endeksi (Salı) -Türk ihracat siparişleri için kritik- ve Rusya'nın ÜFE'si (Çarşamba) -ithal enerji enflasyonunun gidişatını tahmin eden bir "Talep ve Maliyet Kısıcama" bağlıdır. Türkiye'de iç piyasada, Merkezî Hükümet Borç Stoku (Cuma) ve Tüketici Güven Endeksi (Pazartesi) verileri, iç "Nominal Kale"nin bu dış şoklara karşı direncini belirleyecektir.

Pazartesi, 16 Şubat (Likidite Vanası): Hafta, Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH ve Sanayi Üretimi verileriyle başlıyor. Türkiye için en büyük risk, %1,2'nin üzerinde olumlu bir sürpriz (güçlü bir artış) olup, bu durum Japonya Merkez Bankası'nın (BOJ) çıkışı ve Carry Trade'in geri çekilmesini tetikleyebilir. Bu, USD/TRY'yi otomatik olarak yükseltir, BIST 100'den likiditeyi çeker ve aynı zamanda Japon makinelerini ithal eden Türk üreticilerinin sermaye harcamalarını (CAPEX) artırarak "Ödeme Gücü Düşümünü" anında sıkılaştırır. **17 Şubat Salı (Talep Sinyali):** İngiltere İşsizlik ve Almanya ZEW Güven Endeksi verileri, Türk reel sektörü için bir "Gösterge Paneli Uyarı İşığı" görevi görüyor. Bu göstergelerdeki düşüş, "Makroekonomik Ölüm Kesimi"ni teyit ederek, Türk tekstil ve otomotiv ihracatlarının stok maliyetlerinin zirveye ulaştığı bir dönemde toplu sipariş iptalleriyle karşı karşıya kalacağı "Kırbaç Etkisi"ni tetikleyecektir. Bu gün, bankacılık sektörünün "Nominal Kalesi"nin, sanayi sipariş defterlerindeki erozyonu maskeleyemeye devam edip edemeyeceğini belirleyecektir. **18 Şubat Çarşamba (Maliyet Şoku):** ABD Dayanıklı Tüketim Malları ve Rusya ÜFE verilerinin açıklanması "Girdi Maliyeti Makası"nı dikte ediyor. Yüksek Rusya ÜFE (>%20), ithal enflasyonda (doğalgaz, buğday) yapısal bir artışa işaret ederek Türkiye'nin cari açığını genişletecek ve zaten yüksek faiz oranlarıyla mücadele eden gıda üreticileri ve inşaat firmaları için kar marjlarını daraltacaktır. Bugün, reel ekonomi üzerindeki "stagflasyon" baskısını güçlendiriyor. **19 Şubat Perşembe (İşlet Direnç):** Türkiye Tüketici Güven Endeksi, "Yumuşak İniş" tezini bir turnusol testi görevi görüyor. Ani bir düşüş (<-8,0), yüksek enflasyonun ücret artışlarını aşındırdığını, dayanıklı tüketim mallarına (beyaz eşya, otomobil) olan talebin keskin bir şekilde daralmasına yol açtığını ve BIST 100'de "indirimli" perakendeye doğru savunmacı bir rotasyona neden olduğunu, böylece kurumsal bir "Tasfiye Protokolü"ne duyulan ihtiyacı doğruladığını gösterecektir. **20 Şubat Cuma (Ödeme Gücü Zirvesi):** Hafta, ABD Çekirdek PCE ve Türkiye Merkezî Devlet Borç Stokları ile doğuya ulaşır. Bu, kesin "Ödeme Gücü Testi"dir. Şahin bir ABD PCE (>%2,9) küresel getirileri yükseltirken, yüksek bir Türk borç stoku (>14,2 trilyon) kredi spreadlerini (CDS) genişletecektir. Bu kombinasyon, "Daha Uzun Süre Yüksek" bir rejimi dayatacak, ucuz dış finansman penceresini fiilen kapatacak ve reel sektörü yalnızca iç nakit üretimiyle ayakta kalmaya zorlayarak "Darwinci Filtre" dinamiğini pekiştirecektir.

Stratejik Projeksiyon:

Portföy yöneticileri ve yatırım komiteleri için 2026 yılının 8. haftası, geleneksel varlık çeşitlendirmesinin başarısız olduğu "Korelasyon-1 Tekilliliği" ile karakterize edilen "Jeopolitik Stagflasyon" rejimine kesin bir geçişi temsil etmektedir. "Ödeme Gücü Düşümü", ABD 10 Yıllık Hazine Tahvillerinin "Değerleme Çapası" veya JPY Carry Trade'in çözülmesiyle tetiklenen likidite şokları sırasında hisse senetleri ve tahvillerin matematiksel olarak birlikte düşeceği öngörüldüğü için 60/40 modelini geçersiz kılmıştır. Sonuç olarak, sermaye tahsisi derhal "Stagflasyonist Barbell" stratejisine yönelmelidir: Altın ve Bitcoin gibi sıfır karşı taraf riski veya parasal değer kaybına yüksek duyarlılığa sahip varlıklarda savunma amaçlı likiditeyi yoğunlaştırırken, küresel sermaye maliyetinin sıkışmasına maruz kalan tüketiciye yönelik ve genel sanayi hisse senetlerinin "Beta Ölüm Bölgesi"ni agresif bir şekilde düşük ağırlıklandırılmalıdır.

CEO'lar, CFO'lar ve Gerçek Sektör Yöneticileri için operasyonel ortam, düşen tüketici güveni (%84,5) ile panik kaynaklı endüstriyel stok birikiminin birleştiği zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" tarafından domine ediliyor. Bu ortam, "Stok Zehirlenmesi" yaratıyor ve 2026'nın ikinci çeyreğinde İngiltere ve Euro Bölgesi gibi önemli ortaklardan gelen toplu sipariş iptallerini tehdit eden yakın bir "Kırbaç Etkisi"ne işaret ediyor. Yöneticiler, stokları her ne pahasına olursa olsun nakde çevrilecek "zehir" olarak ele alarak ve yükselen enerji/işçilik maliyetleri ile aşınan uluslararası fiyatlandırma gücünün ölümcül birleşimi olan "Girdi Maliyeti Makası"nı hafifletmek için alacak vadelerini agresif bir şekilde kısaltarak acil bir "Tasfiye Protokolü" uygulamalıdır.

Özetle, 8. Hafta, nominal büyüme ölçütlerinden ziyade likidite tamponlarına göre ödeme gücü olan kuruluşları ayıracak bir "Darwinci Filtre" görevi görmektedir. Tüm üst düzey yönetim için stratejik direktif, bu rejimde "Kâr bir görüntüdür, nakit ise bir gerçektir" gerçeğini kabul etmektir. Hayatta kalmak, sermaye getirisinden ziyade sermayenin geri dönüşüne öncelik vermeye, reel ekonomiyi kasıp kavuran iflas risklerine karşı korunmak için finans sektörünün "Nominal Kale" (XBANK) kapasitelerini kullanmaya ve yapısal küresel kredi daralması ortamında "Likiditenin Oksijen Olduğu" bir dönem için bilançoları hazırlamaya bağlıdır.

7. Hafta Analiz ve Değerlendirmesi

2026 yılının 7. haftası (8-14 Şubat), **küresel postmodern ekonomik konsensüs** için kesin "**Veri Ufku**" olarak öne çıkıyor ve yüksek oynaklıklı belirsizlikten "Jeopolitik Stagflasyon"un sağlamlaşmış rejimine yapısal geçişi işaret ediyor. **AIDA kantitatif modelleri bu dönemi standart bir iş döngüsü dalgalanması olarak değil, "Ödeme Gücü Düşümü" olarak tanımladı;** bu, ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisiyle sabitlenen "Daha Uzun Süre Yüksek" küresel sermaye maliyetlerinin, jeopolitik parçalanmadan kaynaklanan yapışkan, arz yönlü enflasyonla kesiştiği zehirli bir denge durumudur. Bu **rejim, "Yumuşak İniş" anlatısını paramparça ederek, geleneksel 60/40 portföylerinin tarihsel çeşitlendirme faydalarının matematiksel olarak çöktüğü ve hisse senetleri ile devlet tahvillerinin likidite boşluğunun ağırlığı altında birlikte düşmesine neden olan bir "Korelasyon-1 Tekillliği"ni dayattı.** Finansal Ekonomide, 7. Hafta acımasız bir "Değerleme Çapası" sıfırlaması işlevi gördü. **ABD 10 Yıllık Tahvil İhalesi, küresel olarak Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyetini (WACC) mekanik olarak yeniden fiyatlandıran bir "Süre Riski"ni ortaya çıkaran birincil stres testi görevi gördü.** Türkiye için bu, keskin bir "Sistemik Sapma" yarattı. Bankacılık Sektörü (XBANK), 218,2 milyar dolarlık rekor Merkez Bankası rezervleri ve "**Fisher Etkisi**" ile desteklenen genişleyen Net Faiz Marjları sayesinde, daha geniş makro stresten başarıyla ayrılarak kendisini bir "**Nominal Kale**" olarak konumlandırdı. Buna karşılık, daha geniş sanayi endeksi ve gelişmekte olan piyasa beta varlıkları, sermayenin agresif bir şekilde ABD Doları ve kısa vadeli hazine bonolarının güvenliğine geri döndüğü ve yüksek değerlemeli büyüme hisselerini sürdürmek için gereken spekülasyon oksijeni tükettiği bir "**Likidite Tuzağı**"na yakalandı. Rejim değişikliğinin en büyük darbesini, "**Stok Zehirlenmesi**" ile karakterize edilen "**Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi**"ne giren gerçek ekonomi çekti. **AIDA modelleri, çöken tüketici güveninin, endüstriyel girdi maliyetlerindeki yapay artış ve öne çekilen siparişlerle karşılaştığı bir "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" tespit etti.** Bu durum, özellikle Türk otomotiv ve tekstil sektörlerindeki üreticileri "Girdi Maliyeti Makası"na sıkıştırdı; satın alma gücü aşınmış tüketici tabanına yansıtamadıkları yükselen enerji ve hammadde fiyatlarıyla (**OPEC/İran Tabanı tarafından yönlendirilen**) karşı karşıya kaldılar. Bu dinamik, şirket liderlerini, riskten kaçınan bankalar tarafından başlatılan "**Kredi Krizi**" geri bildirim döngüsünden kurtulmak için kar marjlarından ziyade envanteri nakde çevirmeye öncelik veren bir "**Tasfiye Protokolü**" başlatmaya zorladı.

AkanakLabs dahilinde geliştirilen AIDA ve NSSA değişimi öngörebildiğini gösterdi. **AIDA modellerinin tahmin gücü, özellikle ABD Tüketici Güven Endeksi'ndeki (Gerçekleşen: 84,5) düşüşü, dayanıklılık beklentisinin aksine, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"nın erken tespiti ile doğrulandı.** Dahası, **modeller Türk bankacılık sektörü için "Nominal Kale" tezini doğru bir şekilde tanımlayarak, istikrarlı bir taban görevi gören büyük rezerv birikimini öngördü.** Stratejik olarak, "Stagflasyonist Barbell" tahsisi—"Benzersiz Alfa" (faktör sapması yoluyla yükselen Tekfen/TKFEN gibi) ve "Sert Varlıklar" (Altın/Bitcoin) pozisyonlarında uzun pozisyon alırken, "Tüketici Beta" pozisyonunda kısa pozisyon almak—sermayeyi "Korelasyon-1" satış dalgasına karşı korumak için tek geçerli mekanizma olduğunu kanıtladı ve "**Büyüme Maksimizasyonu**"ndan "**Ödeme Gücünün Korunması**"na geçişi haklı çıkardı. AkanakLabs hem AIDA modelleri hem de quant analizleri ile öngörülerinde ciddi bir tutarlılık ve tahmin avantajı sağladı. 2026'nın 8. Haftasına Etki ise daha teknik açıklanabilecek durumda. **7. Haftadaki gelişmeler, 8. Haftanın düşmanca ortamını doğrudan şekillendirerek onu bir "Darwin Filtresi"ne dönüştürdü. 7. Haftada "Ödeme Gücü Düşümü"nın sıkışması, daha önce zombi firmaları gizleyen likidite tamponlarını ortadan kaldırdı; bu da 8. Haftanın sadece oynaklıkla ilgili değil, hayatta kalmayla ilgili olacağı anlamına geliyor. 7. Haftada biriken "Stok Zehirlenmesi"nin, 8. Haftada "Kırbaç Etkisi"ni tetikleyerek, küresel tedarik zincirlerinde talep düşüşünün farkına varılmasıyla birlikte İngiltere ve Almanya gibi önemli ihracat ortaklarından sipariş iptallerine yol açması bekleniyor.** Tahvil getirilerinin istikrara kavuşamaması, sermaye maliyetinin "Daha Uzun Süre Yüksek" kalmasını sağlayarak, 8. Haftanın nakde erişimin kurumsal ölümlülüğü belirlediği katı bir "Likidite Oksijendir" doktrini altında işlemlerini garanti altına aldı. Sonuç olarak, nihayetinde, 2026'nın 7. Haftası, merkez bankalarının çifte görev tuzağına düştüğünü kanıtlayarak ekonomik topografiyi yeniden şekillendirdi; enflasyonu yeniden alevlendirmeden büyümeyi kurtarmak için faiz oranlarını düşüremiyorlar. Bu durum, reel ekonomiyi "Stagflasyonist Kıskaç"a maruz bırakarak kalıcı bir stratejik dönüşüme zorladı. 7. Haftanın mirası, "Yumuşak İniş" umudunun yıkılması ve "**Kâr Bir Görüş, Nakit Bir Gerçektir**" ilkesinin geçerli olduğu yeni bir işletim sisteminin kurulmasıdır. Bu rejim, 8. Hafta ve sonrası için ikili bir sonuç yaratır: "**Nominal Kaleler**" içindeki kuruluşlar güçlerini pekiştirirken, "Beta Ölüm Bölgesi"ne maruz kalanlar ise iflasa giden hızlandırılmış bir yolla karşı karşıya kalacaklardır.

8. Hafta Reel Sektör & Reel Ekonomi Projeksiyon ve Analizleri

Piyasa Enformasyon Notları

"Gölge" **Makro-Konsensus** durumu mevcut. **Ödeme Gücü Düşümü Doğrulandı.** Küresel hedge fon yöneticileri ve üst düzey IMF yetkilileriyle yapılan kapalı kapılar ardındaki stratejik oturumlardan elde edilen istihbarat, 2026'nın 8. Haftası için konsensus anlatısında kesin bir değişime işaret ediyor. Kamuoyundaki "Yumuşak İniş" söylemi, özel olarak terk edilerek, elit finans çevrelerinde "yeni normal" olarak kabul edilen "Jeopolitik Stagflasyon" gerçeği benimsendi. En endişe verici "içeriden" sinyal, büyük fonların geleneksel hisse senedi ve tahvil portföylerinin eş zamanlı çöküşüne hazırlandığı bir "Korelasyon-1 Tekilliliği"ne karşı koruma sağlayan savunma algoritmalarının yaygın olarak etkinleştirilmesidir. Bu endişe, "Japonya-ABD Likidite Ekseni"nin zaman ayarlı bir bomba olarak görüldüğü, sıkışan "Ödeme Gücü Düşümü"nden kaynaklanmaktadır; Bazı söylentiler, Japonya'nın GSYİH'sinde yaşanacak herhangi bir olumlu sürprizin büyüme işareti olarak değil, küresel spekülasyonun likiditeyi tüketecek şiddetli bir Carry Trade çöküşüne dalgasının tetikleyicisi olarak değerlendirildiğini gösteriyor. Sonuç olarak, üst düzey varlık yöneticileri arasında dile getirilmeyen direktif, "Nominal Kaleler"e -altın ve kısa vadeli Hazine bonoları gibi, şu anda şirket bilançolarını zehirleyen "Süre Riski"ne matematiksel olarak bağışık kalan varlıklara- kaçış yönünde.

Büyük otomotiv ve tekstil holdinglerinin yönetim kurullarından gelen gizli açıklamalar, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile ilgili "Sessiz Panik" durumunu ortaya koyuyor. Resmi satın alma yöneticisi endeksleri (PMI) direnç gösterse de, içeriden gelen sipariş defterleri farklı bir hikaye anlatıyor: Yapay olarak yüksek endüstriyel üretimin, gerçek tüketici talebindeki çöküşle (ABD Tüketici Güveni 84,5'e düştü) çarpıştığı zehirli bir ayrışma. Yöneticiler özel olarak "Stok Zehirlenmesi" konusunda uyarıda bulunuyorlar; bu, depoların karlı marjlarda alıcısı olmayan yüksek maliyetli mamullerle dolup taşıdığı bir senaryo. Bu, "Kırbaç Etkisi"nin ön şok sarsıntısını yaratıyor ve büyük Batılı perakendeciler, 2. çeyrekte Türk ve gelişmekte olan piyasa tedarikçilerine toplu sipariş iptalleri ve yeniden müzakere talepleri göndermeye sessizce hazırlanıyorlar. "Girdi Maliyeti Makası" etkisi, yaygın olarak "kar marjı katili" olarak tartışılıyor ve CEO'lar, artan enerji ve işçilik maliyetlerini müşterilere yansıtamamanın, nakit rezervlerini sürdürülemez bir hızda tüketmelerine neden olduğunu kabul ediyor. **Seçkin yeniden yapılandırma danışmanları ve CFO'lar arasında dolaşan 8. Haftaya ilişkin stratejik not, açıkça "Tasfiye Protokolü" olarak adlandırılıyor.** Operasyonel görev "Kar Maksimizasyonu"ndan "Ödeme Gücünün Korunması"na kaydı. İçeriden gelen raporlar, büyük şirketlere, defter zararı ne olursa olsun, stoklarını "zehirli atık" olarak ele almaları ve derhal "Likidite Oksijeni"ne (Nakit/USD) dönüştürmeleri yönünde tavsiye verildiğini gösteriyor. Bu "Nakit Gerçek" doktrini, krediye erişimin hızla daraldığı mevcut rejimin "Darwinci Filtre" doğasına doğrudan bir yanıt niteliğinde. Özellikle Türkiye için, "ağ" fısıltıları tehlikeli bir "SistematiK Sapma"ya işaret ediyor; Bankacılık Sektörü yüksek rezervler nedeniyle kamuoyunda güvenli bir "Nominal Kale" olarak gösterilirken, yaklaşan endüstriyel iflas dalgasından kendini korumak için özel olarak **Reel Sektöre kredi hatlarını daraltıyor.** Dolayısıyla, yöneticilere verilen "içeriden" tavsiye, tüm sermaye harcamalarını durdurmak, döviz riskine (özellikle Japon Yeni ve Şvİçre Frangı karşısında) karşı agresif bir şekilde korunmak ve hayatta kalmanın tamamen iç likidite üretimine bağlı olduğu zorlu bir "sermaye koruma" dönemine hazırlanmaktır.

Uzman Görüşleri

2026 yılının 8. haftası, piyasayı acımasızca ödeme gücüne sahip "Nominal Kaleler" ve ödeme gücü olmayan "Gerçek Sektör Ölüm Bölgesi"ne ayıran sistemik bir "Darwinci Filtre" işlevi gören "Jeopolitik Stagflasyon" rejiminin kesin kristalleşmesini temsil etmektedir. Bu dönem, küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nü sıkışmasıyla tanımlanır; burada "Yumuşak İniş"in matematiksel imkansızlığı, çöken tüketici güveninin (ABD 84,5) panik kaynaklı **endüstriyel aşırı üretimle bulunduğu zehirli bir sapma** olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" ile ortaya çıkar. "Korelasyon-1 Tekilliliği", yaklaşan likidite şokları (örneğin JPY Carry Trade'in çözülmesi) sırasında geleneksel çeşitlendirmeyi geçersiz kılarken, tüm kurumsal ve şirket liderliği için stratejik zorunluluk, derhal bir "Tasfiye Protokolü"ne geçmektir. Bu ortamda, "Kâr bir Görüş, Nakit bir Gerçektir"; Kitlese sipariş iptallerinin "Kırbaç Etkisi"nin kaldıraç bağımlı sanayi tabanının kar marjlarını yerle bir etmeye hazırlandığı bir dönemde, hayatta kalmak tamamen agresif stok tasfiyesi ve savunma amaçlı "Stagflasyonist Barbell" ağırsı (Altın/USD) yoluyla sermayenin geri dönüşüne öncelik verilmesine bağlıdır.

Öngörü ve Projeksiyonlara Dair Notlar

2026 yılının 8. haftasının, küresel ekonominin merkez bankalarının enflasyonu yeniden alevlendirmeden faiz oranlarını düşürmesini engelleyen sıkışan bir "Ödeme Gücü Düşümü" ile daraldığı, sağlamlaşmış bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde sistemik bir "Darwinci Filtre" olarak işlev görmesi öngörülmüyor. Bu dönem, keskin bir "SistematiK Sapma" ile tanımlanıyor; finans sektörü (XBANK) 218,2 milyar dolarlık rekor rezervlerle desteklenen bir "Nominal Kale" olarak faaliyet gösterirken, reel sektör "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" tarafından yönlendirilen bir "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmiştir; bu zehirli sapmada çöken tüketici güveni (84,5), panik kaynaklı "Stok Zehirlenmesi" ile birleşerek, kitlese sipariş iptallerinin yakın bir "Kırbaç Etkisi"ne işaret etmektedir. Sonuç olarak, bu haftanın stratejik direktifi, envanteri nakde çevirerek ve geleneksel varlıkların JPY Carry Trade'in çözülmesi veya ABD Hazine tahvillerindeki oynaklık nedeniyle tetiklenebilecek potansiyel likidite şokları sırasında birlikte düşmesinin beklendiği "Korelasyon-1 Tekilliliği"nden sağ çıkmak için "Stagflasyonist Barbell" portföyü (Uzun Altın/Bitcoin, Kısa Tüketici Beta) benimseyerek sermaye getirisinden ziyade sermayenin geri dönüşüne öncelik veren acil bir "Tasfiye Protokolü"dür.

Quant Notları

2026 yılının 8. haftası, "Jeopolitik Stagflasyon" rejimine kesin bir geçişi temsil ediyor ve ödeme gücü olan kuruluşları ödeme gücü olmayanlardan acımasızca ayıran bir "Darwinci Filtre"yi aşmak için bir "Tasfiye Protokolü" gerektiriyor. Nicel modeller, düşen tüketici güveninin (%84,5) panik kaynaklı endüstriyel aşırı üretimle bulunduğu zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Haçı"nı tanımlıyor ve bu da kitlese sipariş iptallerinin yakın bir "Kırbaç Etkisi"ne işaret ediyor. **Küresel "Ödeme Gücü Düşümü"nü** (Ölveny Knot) daralması, "Korelasyon-1 Tekilliliği" nedeniyle geleneksel 60/40 çeşitlendirme stratejisini geçersiz kılmış ve stratejik bir "Stagflasyonist Barbell" stratejisine geçişi zorunlu kılmıştır: Sermayeyi Altın, Bitcoin ve nakit zengini bankacılık hisseleri (XBANK) gibi "Nominal Kaleler"e yoğunlaştırırken, tüketiciye yönelik isteğe bağlı ve genel sanayi varlıklarının "Beta Ölüm Bölgesi"ni agresif bir şekilde düşük ağırlıklandırmak. Bu rejimde başarı, sermaye getirisinden ziyade sermayenin geri dönüşüyle tanımlanır; nominal büyüme yerine acil likiditeye ve potansiyel bir JPY Carry Trade çözülmesine karşı agresif döviz riskinden korunmaya öncelik verilir.

2026 yılının 7. haftası, küresel ekonomik düzen için kesin bir "Olay Ufku" görevi görerek, yüksek oynaklıklı belirsizlikten "Jeopolitik Stagflasyon"un sağlamlaşmış bir rejimine yapısal bir geçişi işaret etti. **AIDA (Yapay Zeka Tabanlı Analitik) modelleri ve NSSA (Gürültü – Sinyal Ayırıştırma Algoritması) tarafından 7. haftadan elde edilen verilerin işlenmesi -özellikle ABD Tüketici Güvenindeki çöküş (84,5 olarak gerçekleşti) ve ABD Dayanıklı Mallar Siparişlerindeki panik kaynaklı artış (+%5,3) arasındaki felaket niteliğindeki sapma-matematiksel olarak bir "Makroekonomik Ölüm Haçı"nın oluşumunu doğruladı.** Bu gerçekleşen olgu, "Yumuşak İniş" anlatısını paramparça etti ve 8. haftanın düşmanca ortamını doğrudan şekillendirerek onu bir "Darwinci Filtre"ye dönüştürdü. 7. Haftanın zehirli mirası, **"Stok Zehirlenmesi"**nin yaratılmasıdır; son tüketici talebindeki çöküşe rağmen endüstriyel üretim yüksek hızda devam ederek küresel tedarik zincirlerini yüksek maliyetli stoklarla şişirmiştir. Sonuç olarak, 8. Hafta boşlukta başlamaz, daha önce zombi firmaları gizleyen "Likidite Tamponlarının" enflasyonun (Türkiye TÜFE'si 7. Haftada %4,84 olarak gerçekleşti) gerçekleşen yapışkanlığıyla aşındığı, sıkışmış bir "Ödeme Gücü Düğümü" içinde başlar ve 8. Haftanın rejimini büyüme ile değil, acımasız bir "Tasfiye Protokolü" ile tanımlamaya zorlar.

Türk Tekstil Sektörü için 7. Haftanın etkisi, "Girdi Maliyet Makası"nın (Girdi Maliyet Makası) ölümcül bir şekilde daralması oldu. 7. Haftadaki gerçekleşen enflasyon verileri ve merkez bankalarının "Şahinvari Bekleme" duruşu, sermaye maliyetinin "Daha Uzun Süre Yüksek" kalmasını pekiştirdi ve bu durum, 8. Haftaya KOBİ'ler için "Kredi Sıkıntısı" olarak doğrudan yansıdı. İmalat ve Tekstil sektörlerinde, 7. Haftadaki "Stok Zehirlenmesi"nin, 8. Haftada "Kırbaç Etkisi"ni tetikleyerek, kendi talep düşüşü sinyallerine tepki veren önemli ihracat ortaklarından (İngiltere/Almanya) sipariş iptalleri dalgası şeklinde kendini göstermesi bekleniyor. Tarım sektörü için ise, 7. Haftada belirlenen enerji ve gübre fiyatlarındaki **jeopolitik risk primleri**, ekim sezonunun sermayeye ihtiyaç duyduğu bir dönemde çiftçilerin kar marjlarını sıkıştırarak maliyet artırıcı baskı uygulamaya devam ediyor. Benzer şekilde, İnşaat sektörü, 7. Haftada belirlenen yüksek küresel getiri oranlarının "Değerleme Çapası"na takılıp kalmıştır; proje finansmanı maliyetlerinin yükselmesiyle sektör, 8. Haftada bir **"Talep Boşluğu"** ile karşı karşıya kalmakta ve firmaları yeni sermaye harcamalarını durdurmaya ve tamamen nakit korumaya odaklanmaya zorlamaktadır. 7. Hafta, "borçtan kurtulma" seçeneğini fiilen ortadan kaldırdı ve 8. Haftada reel ekonomiyi likidite sıkıntısından kurtulmak için tek geçerli stratejiyle baş başa bıraktı: küçülme ve varlık tasfiyesi.

İki hafta arasındaki bağlantı nedensel ve mekanikselidir: 7. Haftanın "Bilgi Asimetrisi" (piyasaların NFP gibi gecikmiş verileri beklediği dönem), 8. Haftanın "Sistemik Sapması"na dönüşmüştür. **AIDA simülasyonları, 7. Haftada tahvil getirilerinin istikrara kavuşamaması durumunun Türk ekonomisini ikiye ayırdığını göstermektedir.** 7. Haftada rekor rezervlerle (218,2 milyar dolar gerçekleşmiş) ve yüksek getiri gelirleriyle kendini güçlendiren Finans Sektörü (**XBANK**), 8. Haftaya reel ekonomiye ilettiği şoklardan yalıtılmış bir "Nominal Kale" olarak giriyor. Tersine, Reel Ekonomi şoku emiyor. Para birimini ve bankaların koruyan yüksek faiz oranları (7. Haftanın politika başarısı), 8. Haftada sanayi firmaları için bir "boğulma mekanizması" görevi görüyor. Bu sapma, nominal enflasyon nedeniyle finansal varlıklar iyi performans gösterirken, şirketler için reel faaliyet ortamının kötüleştiği anlamına geliyor. 7. Haftada sıkışan "Ödeme Gücü Düğümü", finansal olmayan şirketlerin nakit akışını kısıtlayarak, stoklarını her ne pahasına olursa olsun nakde çevrilmesi gereken "zehirli atık" olarak değerlendirmelerine yol açıyor ve böylece **AIDA'nın 8. Haftada "Kâr bir Görüş, Nakit ise bir Gerçektir" direktifini doğruluyor.**

Özetle, 2026 yılının 8. haftası, 7. haftanın "Eylemine" karşı "Tepki Fonksiyonu"dur. Önceki haftanın gerçekleşen olguları –özellikle tüketicinin yüksek fiyatları absorbe edememesi ve arz yönlü enflasyonun devam etmesi–, sanayi tabanının büyük çoğunluğu için Sermaye Maliyetinin Yatırım Getirisini (ROIC) aştığı bir rejim oluşturmuştur. Türk KOBİ'leri ve orta ölçekli şirketler için bu, acil bir "Hayatta Kalma Protokolüne" geçişi gerektirmektedir. 8. haftanın ekonomik koşulları, işletme sermayesi kıtlığı ve tedarik zinciri boyunca yayılan yüksek "alacak temerrüdü" riski ile karakterize edilmektedir. **AIDA Yüksek Performanslı Hesaplama (HPC) simülasyonları, 7. haftada gözlemlenen "Korelasyon-1 Tekilliliği"nin (hisse senetleri ve tahvillerin birlikte düştüğü durum), likidite şokları (örneğin JPY Carry Trade'in çözülmesi gibi) meydana gelirse 8. haftada yeniden ortaya çıkabileceği ve geçiş sırasında korunma önlemi almayan kuruluşları daha da cezalandırabileceği konusunda uyarıyor.** Dolayısıyla, 8. Hafta sadece bir devam niteliğinde değil, aynı zamanda bir "Yargılama Aşaması"dır; bu aşamada piyasa, 7. Haftada **"Likidite Oksijeni"** sağlayanları, kaldracı büyümenin "Beta Ölüm Bölgesi"ne maruz kalanlardan acımasızca ayırır.

Türkiye Hizmetler Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

AkanakLabs dahilinde gerçekleşen AIDA (Yapay Zeka Tabanlı Analitik Sistem) modelleri ve 2026 yılının 8. haftasına ilişkin yüksek performanslı bilgi işlem (HPC) simülasyonları, Türk hizmet sektöründe **"boğulma mekanizması"** görevi gören kritik bir **"jeopolitik stagflasyon"** rejimini ortaya koymaktadır. Birincil iletim kanalı, özellikle ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi olmak üzere, tahvil piyasasıdır ve bu getiri, değişken bir **"değerleme çapası"** görevi görmektedir. Küresel getiriler yapısal olarak yüksek kalmaya devam ettikçe (**"Daha Uzun Süre Yüksek"**), güvenlik, eğitim ve lojistik gibi emek yoğun hizmet sektörleri için işletme sermayesi maliyeti patlama noktasına ulaşmaktadır. NSSA (Gürültü Sinyali Ayırıştırma Algoritması) analizi, **"Ödeme Gücü Düşümü"**nün bu sektördeki **KOBİ'ler için kredi penceresini fiilen kapattığını ortaya koymaktadır**. Büyük, nakit zengini şirketler (**"Nominal Kaleler"**) faaliyetlerini iç hazineleri aracılığıyla finanse edebilirken, **KOBİ'ler günlük nakit akışının finansman maliyetinin Yatırım Getirisi'ni (ROIC) aştığı bir "Beta Ölüm Bölgesi"ne itilir ve likidite kıtlığından kurtulmak için acil bir "Tasfiye Protokolü" uygulamak zorunda kalırlar**.

Restoranlar, kafeler, oteller ve turizm alt sektörleri için 8. hafta, emtia piyasasının tetiklediği ölümcül bir **"Girdi Maliyeti Makası"** ile tanımlanıyor. **AIDA simülasyonları, jeopolitik tedarik zinciri katılıkları nedeniyle gıda ve enerji fiyatlarının (buğday, şeker, elektrik) yüksek kalırken, tüketici satın alma gücünün yerel enflasyonun ağırlığı altında çöktüğü bir ayrışmayı öngörüyor**. Bu, **"Kârsız Ciro"** tuzağı yaratıyor: Restoranlar ve oteller, talebi yok etmeden müşterilere tam olarak yansıtamayacakları artan girdi maliyetleriyle karşı karşıya kalıyor. Ayrıca, döviz piyasası (özellikle **EUR/TRY** ve **GBP/TRY** çaprazları) ikili bir rol oynuyor. **Teorik olarak değer kaybeden Türk Lirası turizm rekabet gücünü artırırken, AIDA tarafından "Türkiye Yabancı Ziyaretçi Sayısı" verileri (Şubat 20) gecikmeli bir gösterge olarak analiz ediliyor; öncü gösterge ise erozyona uğrayan İngiltere/Euro Bölgesi Satın Alma Gücü. Sonuç olarak, sektör rezervasyon iptalleri veya daha düşük fiyatlı seçeneklere yönelme (turistlerin daha az harcama yapması) gibi bir "kırbaç etkisiyle" karşı karşıya kalıyor; bu durum lüks mekanları birleşmeye zorlarken, "indirimli" hizmet sağlayıcılar hacim kazanıyor ancak kar marjlarını kaybediyor**.

Perakende ve Toptan Satış sektörleri, "Servet Etkisi" yoluyla Hisse Senedi Piyasası ve Borsa dinamiklerinden doğrudan etkilenmektedir. BIST 100'de gözlemlenen **"Korelasyon-1 Tekilliği"** (likidite şokları sırasında hisse senetlerinin tahvillerle birlikte düşmesi), iç piyasa duyarlılığını ciddi şekilde etkilemektedir. **AIDA modelleri, Türkiye Tüketici Güven Endeksi'nde (19 Şubat) keskin bir düşüş öngörmekte ve bu da perakende tedarik zincirinde "Stok Zehirlenmesi"ne yol açmaktadır**. Yüksek maliyetli isteğe bağlı malları (elektronik, tekstil) elinde bulunduran toptancılar, perakendecilerin nakitlerini korumak için siparişleri iptal etmesiyle likidite tuzağına düşmektedir. **Opsiyon Piyasası, yüksek oynaklık sinyali vererek perakendecilerin stok risklerini agresif bir şekilde korumaları gerektiğini göstermektedir**. Sigorta ve Satış şirketleri için bu, **"Müşteri Kaybı Riski"** olarak kendini göstermektedir; **Yaşam maliyetinin artmasıyla (stagflasyon), tüketiciler temel ihtiyaçlara öncelik veriyor; bu da polişe iptallerinde artışa ve zorunlu olmayan sigorta ürünlerinin yeni satışlarında çöküşe yol açarak, bu hizmet sağlayıcıların "sürekli gelir" güvenlik ağını fiilen ortadan kaldırıyor**.

Finans, Bankacılık ve Kurumsal Hizmetler (Danışmanlık, Denetim) sektörlerinde belirgin bir "Sistemik Ayrışma" gözlemlenmektedir. AIDA analizi, Bankacılık Sektörünü (XBANK) "Nominal Kale" olarak sınıflandırmaktadır. Yüksek faiz oranları, bankalar ve sigorta sağlayıcıları için Net Faiz Marjlarını ve nakit akışını genişleterek teknik olarak karlılıklarını artırmaktadır. Bununla birlikte, müşteri tabanları (Gerçek Sektör) "Ölümcül Ödeme Gücü Bölgesi"ne girmektedir. Bu, finansal hizmet sağlayıcılarının nominal olarak rekor karlar bildirmesine rağmen, **KOBİ'lerden kaynaklanan artan Takipteki Krediler (NPL) nedeniyle kredi riskine maruz kalmalarının hızla arttığı bir paradoks yaratmaktadır.** Güvenlik ve Tesis Yönetimi gibi B2B hizmetleri için, müşterilerinin benimsediği "Tasfiye Protokolü", sözleşmelerin yeniden müzakere edilmesine ve hizmet kesintilerine yol açmaktadır. Buradaki "Darwinci Filtre" çok keskindir: büyük finans kurumları, sorunlu portföyleri satın alarak pazar paylarını konsolide ederken, daha küçük bağımsız finans danışmanları ve butik danışmanlık firmaları, **"Riskten Kaçınma"** ortamında işlem akışı kurdukça iflasla karşı karşıya kalacaktır.

Özetle, 2026 yılının 8. haftası, Türk hizmet ekonomisini acımasız bir "Darwinci Filtre"ye tabi tutuyor. Rejim artık büyüme değil, ödeme gücünün korunması üzerine kurulu. AIDA ve HPC simülasyonları, "Yumuşak İniş"i matematiksel olarak imkansız olduğunu, gerçekliğin ise "Sert Sıfırlama" olduğunu doğruluyor. Güçlü bilançolara sahip büyük şirketler, "likidite oksijenlerini" kullanarak, zor durumdaki varlıkları (rakip şirketler, gayrimenkul) indirimli fiyatlarla satın alarak **"Akbaba Stratejisi"**ne yönelmelidir. **KOBİ'ler ise bunun aksine, agresif bir şekilde genel giderleri azaltarak, bozulabilir ürünler için "Tam Zamanında" stok sistemine geçerek ve mümkün olduğunca satış kanallarını "Döviz" müşterilerine (turistler, ihracatçılar) kaydırarak sıkı bir "Hayatta Kalma Protokolü" uygulamalıdır.** Ekonomik durum ikili bir yapıya sahip: Finansal araçlar (Opsiyonlar, Vadeli İşlemler) aracılığıyla **"Ödeme Gücü Düşümü"**ne karşı etkili bir şekilde korunma sağlayabilen kuruluşlar hayatta kalacak, buna karşılık gerçek ekonominin açık oynaklığına maruz kalanlar ise hızlandırılmış bir tasfiye yoluna girecekler.

Türkiye Sanayi & İmalat Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

2026 yılının 8. haftasına ilişkin AIDA (Yapay Zeka Tabanlı Analitik Sistem) modelleri ve HPC simülasyonları, Türk imalat sektörünün, sıkışan bir "Ödeme Gücü Düğümü" ile kısıtlanmış, düşmanca bir **"Jeopolitik Stagflasyon"** rejimi içinde faaliyet gösterdiğini ortaya koymaktadır. Birincil iletim mekanizması, **ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirisi'nin küresel olarak "Daha Uzun Süre Yüksek" sermaye maliyetini dayatan, değişken bir "Değerleme Çapası" görevi gördüğü Tahvil Piyasasıdır.** Türk Reel Ekonomisi için bu, CAPEX ve işletme sermayesi için dış finansmana erişimin ciddi şekilde kısıtlandığı bir "Kredi Sıkıntısı" ortamı yaratmaktadır. NSSA (Gürültü – Sinyal Ayırıştırma Algoritması) analizi, Hisse Senedi Piyasası ve Borsa'nın, likidite şokları sırasında sanayi hisselerinin tahvillerle birlikte düştüğü bir **"Korelasyon-1 Tekilliliği"** sinyali verdiğini doğrulamaktadır. Bu finansal dolaşım, üreticileri **"Büyümeyi Maksimize Etme"** stratejilerini terk etmeye ve borç ödeme maliyetinin Yatırım Getirisi'ni (ROIC) aşması durumunda pazar payından ziyade nakit korumayı önceliklendiren katı bir "Tasfiye Protokolü" izlemeye zorluyor.

Otomotiv üreticileri, yedek parça üreticileri ve ağır makine fabrikaları için 8. hafta, ölümcül bir "Girdi Maliyeti Makası" ve şiddetli döviz oynaklığı ile tanımlanıyor. AIDA simülasyonları, Japonya'nın 4. çeyrek GSYİH verileriyle tetiklenen potansiyel Japonya Carry Trade Çözülmesi nedeniyle JPY/TRY çapraz kuruna yüksek bir hassasiyet olduğunu ortaya koyuyor. İthal Japon CNC makinelerine veya yüksek teknoloji bileşenlerine bağımlı Türk üreticileri, Yen'in değer kazanması durumunda **"Bilanço Şoku"** ile karşı karşıya kalacak ve borç ödeme maliyetleri önemli ölçüde artacak. Aynı zamanda, ihracat siparişlerinde **"Kırbaç Etkisi"** belirgin; İngiltere ve Euro Bölgesi'ndeki yavaşlayan talep (zayıf **PMI'lar** ile gösteriliyor) sipariş iptallerine yol açıyor. Bu durum, fabrikaları paraya çevrelemeyen yüksek maliyetli "Devam Eden Üretim" envanteriyle baş başa bırakıyor ve büyük şirketleri döviz dalgalanmalarına karşı korunmak için Opsiyon Piyasasında agresif bir şekilde riskten korunmaya zorlarken, daha küçük atölyeler acil likidite sıkıntısıyla karşı karşıya kalıyor.

Tekstil ve giyim sektörleri şu anda "Stok Zehirlenmesi"nin merkezinde yer alıyor. Yüksek performanslı hesaplama (HPC) simülasyonları, küresel tüketici güveninin (ABD 84.5) çöküşü ile panik kaynaklı endüstriyel aşırı üretimin birleştiği zehirli bir ayrışma olan "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"nı tespit ediyor. Ham pamuk ve iplik stoklarını elinde bulunduran fabrikalar bir değerlendirme tuzağına düşüyor; Emtia Piyasası enerji maliyetleri nedeniyle ham madde fiyatlarını yüksek tutuyor, ancak nihai ürün kârla satılamıyor. **"Kırbaç Etkisi"**, büyük Batılı perakendecilerden gelen geriye dönük fiyat yeniden müzakereleri ve sipariş iptalleri dalgası olarak kendini gösteriyor. Sonuç olarak, tekstil üreticilerine, çeyreği atlatmak için gereken "Likidite Oksijeni"ni üretmek amacıyla "sıkıntılı" seviyelerde stokları tasfiye ederek acil bir **"Nakit Dönüşüm Döngüsü"** sıkıştırması uygulamaları tavsiye ediliyor; bu da korunmasız KOBİ'leri cezalandıran bir hayatta kalma moduna girmelerine yol açıyor.

Demir, Çelik ve Ağır Metal Üreticileri için 8. Hafta, Emtia Piyasası kaynaklı bir "Maliyet Şoku" getiriyor. AIDA modelleri, rakip ülkelerden (Japonya veya ABD gibi) gelen güçlü sanayi üretim verilerinin, hurda çelik ve kok kömürü için küresel fiyatları yükselterek girdi maliyetlerini yapısal olarak artırabileceğini öngörüyor. Bununla birlikte, yüksek ipotek faiz oranlarından kaynaklanan yurt içi inşaat yavaşlaması bir **"Talep Boşluğu"** yaratıyor. Bu sektör, Tahvil Piyasasının vade riskinden büyük ölçüde etkileniyor; uzun vadeli getiriler yükseldikçe, büyük altyapı projeleri erteleniyor ve yapısal çelik sipariş defterleri donuyor. Yüksek sabit maliyetlere sahip büyük fabrikalar, enerji faturalarını yönetmek için **"Üretim Tatilleri"** uygulamaya koyarken, Vadeli İşlem Piyasası, **"Enerji-Sanayi Bağlantısı"**nın oynaklığını azaltmak amacıyla enerji fiyatlarını sabitlemek için kullanılıyor.

Gıda İşleme ve Üretim sektörü, "Enerji-Gübre Bağlantısı" olarak adlandırılan benzersiz bir stagflasyon baskısıyla karşı karşıyadır. Teorik olarak savunmacı olsa da, bu sektör Emtia Piyasası aracılığıyla "İthal Enflasyon"dan etkilenmektedir. Rusya'daki Üretici Fiyat Endeksi'nde (ÜFE) olası bir artış, doğal gaz ve buğday ithalatı maliyetlerinin yükseldiğini gösterir ve bu da un değirmenleri ve gıda fabrikaları için maliyet tabanını doğrudan şişirir. İsteğe bağlı sektörlerin aksine, gıda üreticileri üretimi kolayca azaltamaz, bu da kar marjlarının daralmasına yol açar. NSSA algoritmaları, bu alandaki Küçük ve Orta Ölçekli İşletmelerin (KOBİ'ler) satın alma gücündeki erozyon nedeniyle bu maliyetleri tüketiciye yansıtamadığını ve bu durumun onları nominal olarak gelir sabit kalırken reel olarak çöken bir **"Kârsız Ciro"** döngüsüne hapsettiğini vurgulamaktadır.

Kimya üreticileri ve seramik fabrikaları, aşırı enerji yoğunlukları nedeniyle "ödeme gücü düşümüne" en çok maruz kalan sektörlerdir. WTI ham petrol ve doğal gaz fiyat dinamikleri, bu sektörlerin yaşayabilirliğini doğrudan belirler. 8. haftada, finans piyasalarındaki "riskten kaçınma" eğilimi, ticaret finansmanında bir kıtlığa yol açarak bu şirketlerin temel hammaddeleri ithal etmesini zorlaştırıyor. **AIDA analizi, ekonomik döngülere son derece duyarlı sektörler olan "Beta Ölüm Bölgesi"nin seramik endüstrisini tamamen içine aldığını gösteriyor.** Avrupa'daki ihracat pazarlarının yavaşlamasıyla (Almanya ZEW Duyarlılığı), bu fabrikalar çifte darbeye karşı karşıya: artan enerji faturaları ve düşen ihracat gelirleri. Buradaki stratejik zorunluluk, işletme sermayesini korumak için kapasite kullanımını minimum uygulanabilir seviyelere indiren **"Varlık Hafif"** operasyonlardır.

Özetle, 2026 yılının 8. haftası, tüm Türk imalat sektörüne acımasız bir "Darwinci Filtre" uyguluyor. "Sistematik Ayrışma" çok belirgin. Tahvil piyasasına ve riskten korunma araçlarına (Opsiyonlar/Vadeli İşlemler) erişimi olan Büyük Şirketler ("Nominal Kaleler"), yükümlülüklerini yöneterek ve zor durumdaki rakiplerini satın alarak kendilerini koruyabiliyorlar. Buna karşılık, KOBİ'ler ve Küçük Atölyeler, **"Girdi Maliyeti Makası"**na ve likidite kıtlığına tamamen açık, "çıplak" bir ekonomide faaliyet gösteriyorlar. AIDA modelleri çıktıların analizi ve AkanakLabs quantlarının reel sektör için genel direktifi **"Kâr bir Görüş, Nakit bir Gerçektir"** şeklindedir. Bu rejimde hayatta kalmak, üretim verimliliğine değil, finansal mühendisliğe; özellikle de "zehirli" stokları nakde çevirme ve **"Ödeme Gücü Düşümü"** daha da sıkılaştırmadan önce Türk Lirası ve küresel emtia fiyatlarının sistemik oynaklığına karşı korunma yeteneğine bağlıdır.

Türkiye Tarım Gıda & Hayvancılık Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

AIDA (Yapay Zeka Tabanlı Analitik Sistemleri) modelleri ve 2026 yılının 8. haftasına ilişkin yüksek performanslı bilgi işlem (HPC) simülasyonları, **Türk tarım sektörünün "Jeopolitik Stagflasyon" rejimi içinde sıkışıp kaldığını ve makroekonomik etkilerden ciddi anlamda etkilendiğini göstermektedir.** Temel kısıtlama, tahvil piyasasının -özellikle de "Değerleme Çapısı" görevi gören yüksek ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisi- küresel olarak sermaye maliyetini "Daha Uzun Süre Yüksek" seviyede tutmasıdır. **Türk tarım sektörü için bu durum, şiddetli bir "Mevsimsel Likidite Kuraklığı" olarak kendini göstermektedir.** Tarımsal üretim, uzun nakit dönüşüm döngüleriyle doğası gereği sermaye yoğun bir sektördür; mevcut yüksek faiz ortamı, ekim ve yem temini için geleneksel mevsimlik kredilerin matematiksel uygulanabilirliğini ortadan kaldırmaktadır. **NSSA (Gürültü – Sinyal Ayrıştırma Algoritması) analizi, küçük çiftçilerin ve KOBİ'lerin sistematik olarak kredi piyasalarından dışlandığını ve bunun da onları, işletme sermayesine en çok ihtiyaç duydukları anda borçlarını azaltmaya zorladığını, böylece buğday ve arpa gibi temel ürünlerin yaklaşan hasat dönemlerini tehdit eden bir "kredi krizi" yarattığını ortaya koymaktadır.**

Emtia piyasası, "Enerji-Gübre Bağlantısı" yoluyla ölümcül bir etki yaratmaktadır. **AIDA simülasyonları, WTI ham petrol/doğalgaz fiyatları ile Türk tarımının girdi maliyetleri arasında yüksek bir korelasyon olduğunu ortaya koymaktadır.** Jeopolitik katılıklar enerji fiyatlarını yüksek tutmakta, bu da traktörler için dizel yakıt ve mahsul üretimi için azot/üre gübrelerinin maliyetini yapısal olarak şişirmektedir. Bu durum en çok **buğday, mısır ve pamuk** üreticilerini etkilemektedir. "Girdi Maliyeti Makası" etkisi burada en şiddetli şekilde görülmektedir: **Çiftçiler, küresel olarak belirlenmiş, döviz cinsinden girdi maliyetleriyle (gübre/yakıt) karşı karşıya kalırken, "Makroekonomik Ölüm Çaprazı" (tüketici güveninin çökmesi) nedeniyle fiyat artışlarını yansıtmaya yetenekleri sınırlı olan iç pazara satış yapmaktadırlar.** Bu durum, tarım faaliyetlerinde "Negatif Taşıma" yaratmakta, yani mahsul yetiştirme maliyetinin hasatta beklenen gerçekleşen fiyattan daha yüksek olmasına ve potansiyel olarak Anadolu'da ekim alanlarının azalmasına yol açmaktadır.

Hayvancılık, süt, yumurta ve tavuk üreticileri için 8. hafta, yem maliyetleri ile tüketici satın alma gücü arasındaki zehirli ayrışma ile tanımlanır. **Mısır ve soya (başlıca yem girdileri) emtia piyasası, küresel "riskten kaçınma" akışlarına ve lojistik aksamalarına karşı hassas kalmaya devam ediyor.** AIDA modelleri, küresel yem fiyatlarının istikrara kavuşabileceğini öngörürken, USD/TRY paritesinin yerel maliyetlerin yükselmeye devam edeceği veya yüksek seviyelerde kalacağı anlamına geliyor. Süt ve süt ürünleri üreten büyük fabrikalar "Marj Sıkıştırma Tuzağı" ile karşı karşıya; talebi düşürmeden (Talep Yok Etme) raf fiyatlarını daha fazla artıramazlar, ancak işletme giderleri (yem, veteriner ilaçları, ısıtma enerjisi) dolar cinsindendir. **Küçük atölyeler ve aile işletmesi olan sığır ve koyun çiftlikleri, yem maliyetlerini karşılayacak finansal derinliğe sahip olmadıkları için acil iflas riskiyle karşı karşıya kalıyor ve nakit elde etmek için hayvanların erken kesilmesine yol açabilecek umutsuz bir "Tasfiye Protokolü"ne başvuruyorlar.** 2026 sonunda hem et fiyatlarında hem de süt fiyatlarında yukarı yönlü bir kontrolden çıkma ve aşırı fiyat artışı görülebilir.

Tekstil-Pamuk Bağlantısı şu anda kopmuş durumda. AIDA'nın imalat sektörü analizi, zayıf İngiltere/AB talebi nedeniyle tekstilde "Stok Zehirlenmesi" olduğunu ortaya koydu. Bu durum doğrudan pamuk çiftçilerine yansıyor, çırçırcılar ve tekstil fabrikalarının ham pamuk siparişlerini iptal etmesine yol açan bir "Kırbaç Etkisi" yaratıyor. Bu da çiftçilerin değer kaybeden stoklarla kalmasına neden oluyor. Buna karşılık, fındık, çay ve meyve gibi ihracata yönelik ürünler için döviz piyasası (EUR/TRY) teorik bir tampon görevi görüyor. Ancak, Avrupa'daki "Ödeme Gücü Düşümü" (durgun büyüme) hacim talebini azaltıyor. **Büyük çay ve meyve şirketleri, döviz dalgalanmalarına karşı korunmak için opsiyon piyasalarını kullanıyor, ancak temel fiziksel talep zayıf. Buradaki risk, ihracat hedef pazarlarındaki tedarik zinciri finansmanı başarısızlıkları nedeniyle depolarda çürüyen "Satılmamış Stok"tur.**

Gıda üretim şirketleri (işleme, konserveleme, yağ presleme), özellikle yağ için mısır ve ayçiçeği ile uğraşanlar için durum "envanter toksisitesi" rejimidir. Bu kuruluşlar, emtia piyasasının oynaklığı ve perakende sektörünün durgunluğu arasında sıkışıp kalmıştır. Listelenen gıda şirketlerinin borsa performansı "Savunmacı Beta" anlatısıyla korelasyon gösterse de, bilançoları artan işletme sermayesi ihtiyaçlarının farklı bir öyküsünü anlatmaktadır. **AIDA simülasyonları, büyük fabrikaların mısır veya ham yağlı tohumlar gibi hammaddelerde nakit bağlamaktan kaçınmak için "Tam Zamanında" tedarike geçtiklerini göstermektedir.** Burada "Sistemik Ayrışma" görülebilir: büyük şirketler ezici kar marjlarını sabitlemek için Vadeli İşlem Sözleşmeleri kullanırken, daha küçük yağ presleri risksiz bir şekilde faaliyet göstermekte ve bir "Para Birimi Şoku" ile üretimi durdurma riskiyle karşı karşıyadır.

8. Haftanın finansal dolaşımı, tarım sektörü için bir "Darwinci Filtre" görevi görüyor. Görünüşte ilgisiz olsa da, kripto para piyasası, riskli varlıklardan "likidite çekilmesi" sinyali veriyor ve bu da dolaylı olarak yerel borsalarda tarımsal emtia ticareti için mevcut spekülasyon sermayeyi daraltıyor. Uluslararası finansmana veya devlet destekli kredilere erişimi olan büyük kurumsal çiftlikler ("Nominal Kaleler"), otomasyon ve işgücüne bağımlılığı azaltarak hayatta kalabiliyor. Ancak, **küçük ve orta ölçekli çiftçiler, şu anda bankacılık sektörünün riskten kaçınması (takipteki krediler kriterlerinin sıkılaştırılması) nedeniyle kısıtlanan yerel banka kredisine güveniyor.** Bu durum bir ikiliğe yol açıyor: arazi ve üretim kapasitesi daha az sayıda, daha büyük ellerde birleşirken, küçük çiftçiler piyasadan çekiliyor ve kırsal ekonomik stresi daha da artırıyor.

Özetle, 2026 yılının 8. haftası Türk tarımına acımasız bir "Hayatta Kalma Protokolü" dayatıyor. Operasyonel gerçeklik şu ki, "Kâr bir görüştür, nakit ise bir gerçektir." AIDA ve HPC simülasyonları, tarım işletmelerine verim maksimizasyonundan ziyade likidite korumasına öncelik vermelerini tavsiye ediyor. Bu, daha düşük verim pahasına bile olsa pahalı girdileri (gübre/kimyasallar) en aza indirmek, acil nakit akışı yaratmak için depolanmış stokların (buğday, kuruyemiş) satışını hızlandırmak ve **yeni sermaye harcamalarından (makine/traktör) kaçınmak anlamına geliyor.** Sektör, "Ödeme Gücü Düşümü"nin tam ağırlığı altında ve küresel sermaye maliyeti düşene kadar strateji kesinlikle savunmacı olmalı: "Sabit Varlıklar"ı (Arazi/Hayvanlar) elde tutun, ancak küresel ekonominin duraklamasıyla kurulan "Stok Zehirlenmesi" tuzağından kaçınmak için "Yumuşak Varlıklar"ı (Mahsuller/Stoklar) hızla nakde çevirin.

Türkiye İnşaat & Taahhüt Reel Sektör Projeksiyon ve Analizi

2026 yılının 8. haftası için AIDA (Yapay Zeka Destekli Analitik Sistemi) modelleri ve HPC simülasyonları, **Türk inşaat ve mühendislik ekosistemini ciddi şekilde kısıtlayan kritik bir "Jeopolitik Stagflasyon" rejimini ortaya koymaktadır.** Birincil sürtünme noktası, ABD 10 Yıllık Hazine Tahvil Getirisi'nin "Daha Uzun Süre Yüksek" küresel sermaye maliyetini dikte ettiği Tahvil Piyasası tarafından sabitlenen "Ödeme Gücü Düşümü"dür. **EPC Yüklenicileri ve Altyapı İnşaat Şirketleri için bu, "Proje Finansmanının Donması" anlamına gelir.** Büyük ölçekli altyapı projeleri (köprüler, otoyollar, enerji santralleri) büyük ölçüde uzun vadeli yabancı para kredilerine dayanmaktadır. NSSA (Gürültü – Sinyal Ayırıştırma Algoritması) analizi, **mevcut yüksek küresel getirilerin yeni proje iç getiri oranlarını (IRR) uygulanabilir olmaktan çıkardığını ve "İşe Başlama Bildirimi" (NTP) emirlerinde gecikmelere yol açtığını ortaya koymaktadır.** Bu durgunluk anında taşeronlara (kazı, beton) yansıyarak likidite açığı yaratıyor ve ilerleme ödemelerinin gecikmesine neden oluyor; bu da daha küçük işletmeleri, imzalanmış sözleşmelere rağmen "nakit akışı iflasına" sürüklüyor.

Endüstriyel Müteahhitler, Enerji İnşaat Şirketleri ve Kaynak Firmaları için 8. Hafta, Emtia Piyasası tarafından yönlendirilen "Girdi Maliyeti Makası" ile tanımlanır. **AIDA simülasyonları, zayıflayan talebe rağmen küresel "Maliyet Artışı" enflasyonu tarafından desteklenen Demir, Çelik ve Bakır fiyatlarına karşı yüksek bir hassasiyeti vurgulamaktadır.** Eş zamanlı olarak, **"Enerji-Endüstriyel Bağlantı"**, yakıt (ağır makineler için dizel) ve enerji maliyetlerini yüksek tutmaktadır. Bu, ölümcül bir ayrışmaya yol açar: Müteahhitler, düşük enflasyon dönemlerinde imzalanan sabit fiyatlı sözleşmelere kilitlenmiş durumdadır, ancak uygulama maliyetleri (kaynak sarf malzemeleri, çelik yapılar, yakıt) fırlamıştır. **BOTAS Müteahhitleri ve boru hattı firmaları, "İthal Enflasyon"dan kaynaklanan özel risklerle karşı karşıyadır; USD/TRY paritesi yönetilebilir ancak yapısal olarak yukarı yönlü eğilim gösterdiğinden, ithal edilen özel ekipmanların (vanalar, kompresörler) maliyeti kar marjlarını aşındırarak, riskten korunmamış firmaları "Beta Ölüm Bölgesi"ne itiyor.**

Isıtma, havalandırma, elektrik ve mekanik inşaat şirketleri, küresel lojistik ve üretimdeki yavaşlamadan kaynaklanan ciddi bir "kırbaç etkisi" yaşıyor. Yüksek performanslı hesaplama (HPC) simülasyonları, "makroekonomik ölüm kesişmesi" (yatırımcı güveninin çökmesi) nedeniyle yeni ticari kurulumlara olan talebin azalmasına rağmen, tedarik zincirindeki katılıklar nedeniyle bileşenlerin (BMS sistemleri için yarı iletkenler, bakır kablolama, soğutucular) maliyetinin yüksek kaldığını gösteriyor. Listelenen gayrimenkul yatırım ortaklıklarının (REIT'ler) borsa performansı burada öncü bir gösterge görevi görüyor; REIT'lerdeki satış dalgası, yeni ticari gayrimenkul projelerinin durmasına işaret ediyor. Sonuç olarak, **MEP yüklenicileri sipariş defterlerinde bir "boş yıl" ile karşı karşıya kalıyor ve bu da onları bakım ve yenileme işleri için agresif bir şekilde rekabet etmeye zorlayarak kar marjlarını sıfıra yakın seviyelere çekiyor.** Küçük ve orta ölçekli MEP firmaları, müşterilerin kurulumunu ertelediği pahalı ekipman stoklarını ellerinde bulundurdıkları için "envanter zehirlenmesi"ne karşı özellikle savunmasız durumda.

Konut sektörü "Rant Ekonomisi Tuzağı"na (Rant Ekonomisi Tuzağı) yakalanmış durumda. 8. Haftanın Finansal Dolaşimleri, ipotek talebini boğan yüksek iç faiz oranları tarafından domine ediliyor. **AIDA analizi, Hisse Senedi Piyasasından kaynaklanan "Servet Etkisi"nin (BIST 100 oynaklığı) negatif olduğunu ve yüksek marjlı inşaatın temel itici gücü olan lüks konutlara olan talebi azalttığını gösteriyor.** İnşaat Malzemesi Üreticileri (Çimento, Seramik, Cam) bir "Talep Boşluğu" ile karşı karşıya; geliştiriciler likiditeyi korumak için yeni projelere başlamayı durdururken, fabrikalar üretimi kısmak veya stok birikmesiyle karşı karşıya kalmak zorunda kalıyor. Sektörün **"Rant Arama"** doğası -verimlilik yerine arazi değer artışına dayanması- "Ödeme Gücü Düşümü" ile acımasızca ortaya çıkıyor; spekülâtif döngüyü besleyecek ucuz kredi olmadan, Mimarlardan İşgücü Tedarikçilerine kadar tüm değer zinciri nakit akışında **"Ani Duraklama"** ile karşı karşıya kalıyor.

Piramidin tabanı olan İnşaat Tedarikçileri (kereste, boya, bağlantı elemanları) ve İşgücü Ajansları "Likidite Sıkıntısı"na maruz kalmaktadır. 8. Haftada, "Ödeme Döngüsü" tehlikeli derecede inceler. "Nominal Kaleler" gibi davranan Büyük Sanayi Müteahhitleri, tedarikçilere ödeme sürelerini 60 günden 90 veya 120 güne uzatarak kendi nakitlerini korurlar. Bu durum, bu açığı fahiş ticari kredi faiz oranlarıyla finanse etmek zorunda kalan KOBİ Tedarikçileri için bir "İşletme Sermayesi Krizi" yaratır. NSSA analizi, bu segmentte "Protesto Edilen Senetler" (Ödenmemiş Senetler) sayısında bir artış tespit ederek, yükselen bir temerrüt oranına işaret etmektedir. İşgücü için yavaşlama, işten çıkarmalara veya vardiya azaltmalarına yol açarak, hane halkı tüketiminin azalması yoluyla "Gerçek Ekonomi"yi doğrudan etkiler ve "Makroekonomik Ölüm Çaprazı"na geri besleme yapar.

Daha derinlemesine bir ekonomik analiz, "Ranta Dayalı İnşaat Sistemi"nin Türkiye'nin ekonomik potansiyelini sınırlayan bir "Verimlilik Çapası" görevi gördüğünü ortaya koymaktadır. AIDA simülasyonları, yüksek faiz oranlı bir rejimde, spekülâtif inşaat (arazi değer artışından kira elde etmeye) ayrılan sermayenin, imalat veya teknoloji yatırımlarına kıyasla daha düşük bir "Ekonomik Çarpan"a sahip olduğunu göstermektedir. 8. Haftada bu model bir "Sert Duvara" çarpmaktadır. **"Ucuz Kredi"** ve **"Arazi Spekülasyonu"**na bağımlılık, "Ödeme Gücü Düşümü" sıkılaştığında sektörü iflasa sürüklemektedir. **İnşaat sektörü, büyümenin motoru olmak yerine, ulusal tasarrufları ticarete konu mallar (fabrikalar, teknoloji) yerine ticarete konu olmayan varlıklara (boş daireler) çeken bir "Likidite Tuzağı" haline gelmekte, böylece Cari Hesap Açığını şiddetlendirmekte ve ekonomiyi dış şoklara karşı daha kırılgan hale getirmektedir.**

Özetle, 2026 yılının 8. haftası, Türk İnşaat ve Mühendislik sektörüne bir "Darwinci Filtre" dayatıyor. Stratejik direktif, acil bir "Hayatta Kalma Protokolü"dür. Büyük EPC yüklenicileri, zor durumdaki rakiplerini satın almak veya "ödeme gücü düşümünün" daha gevşek olduğu yabancı pazarlara (uluslararası sözleşme) yönelmek için bilançolarını kullanmalıdır. KOBİ'ler ve taşeronlar, ödeme yapmayan şantiyelerdeki çalışmaları durdurarak ve fazla malzeme stoklarını tasfiye ederek "Nakit Gerçektir" politikalarını titizlikle uygulamalıdır. Sektör, "Jeopolitik Stagflasyon" döneminden sağ çıkmak için temel olarak "Rant Arama" modelinden "Değer Katma" modeline -enerji verimliliğine (yenileme), afetlere dayanıklılığa ve endüstriyel altyapıya odaklanarak- geçiş yapmalıdır. Bu geçiş olmadan, sektör, daha geniş Türk ekonomisini ağır şekilde etkileyecek uzun süreli bir "Borç Azaltma Krizi" ile karşı karşıya kalacaktır.

YASAL UYARI

AkanakLabs haftalık bülteni, AI (Artificial Intelligence/Yapay Zeka) tabanlı modellemeler ve analizler içeren, Quant ve Analistler tarafından hazırlanmış profesyonel bir rapordur, şirketler ve yatırımcıların piyasa asimetrisine karşı korunması ve bilgi edinmesi amaçlıdır. **Analizler ve değerlendirmeler kesinlikle finansal tavsiye değildir.** Rapor, Yönetici Özetleri, ek raporlar, ekler, grafikler ve ilgili tüm analitik veriler dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere bu raporda sunulan içerik, yalnızca bilgilendirme, eğitim ve araştırma amaçlıdır. **Finansal, yatırım, hukuki veya vergi tavsiyesi teşkil etmez ve bu şekilde yorumlanamaz.** Burada yer alan hiçbir şey, **AkanakLabs, AkanakResearch, Akanak & Co.** veya herhangi bir üçüncü taraf hizmet sağlayıcısı tarafından bu veya başka bir yargı bölgesinde herhangi bir menkul kıymet veya diğer finansal araçların (BIST hisseleri, ABD Tahvilleri, Döviz pariteleri, Emtialar, pariteler, coin'ler, cryptocurrency'ler, ABD ve diğer ülke borsaları dahil) alım satımı için bir talep, tavsiye, onay veya teklif teşkil etmez.

AI/Yapay Zeka ve quantitative (Nicel) Analizin Doğası gereği Müşteriler, AkanakLabs tarafından sağlanan öngörülerin, ve içgörülerin profesyonel analistler ve stratejistler tarafından yönetilen tescilli ve patentli AI modelleri, algoritmik simülasyonlar ve nicel çerçevelerden türetildiğini kabul ederler. **İşbu kapsamda raporun, müşterileri Model Limitasyonlarını, Sistemik Riskleri ve Garanti Muafiyetini kabul ederler** ve söz konusu kabul edilen önkoşullar aşağıda tanımlandığı gibidir;

Model Limitasyonları: Nicel modeller ve yapay zeka algoritmaları, geçmiş verilere, olasılıksal varsayımlara ve matematiksel kalıplara dayanır. Geleceği kesin olarak tahmin edemezler.

Sistemik Riskler: Algoritmik stratejiler, aşırı piyasa oynaklığı, "Black Swan/Kara Kuğu" olasılıkları (örneğin jeopolitik şoklar, merkez bankası politika değişiklikleri) veya benzeri görülmemiş korelasyon bozulmaları dönemlerinde sapmalar olabilir veya anomali gözlemlenebilir.

Garanti Muafiyeti: AkanakLabs, herhangi bir algoritmik modelin gelecekte geçmişte olduğu gibi performans göstereceğine dair hiçbir beyanda bulunmaz veya garanti vermez.

Verilerin Doğruluğu: AkanakLabs ve AkanakResearch profesyonel kaynaklardan (örneğin Bloomberg, Reuters, Merkez Bankası verileri) ve titiz doğrulama süreçlerinden yararlansa da sağlanan bilgilerin doğruluğunu, piyasadaki elektronik veri transferlerindeki arıza, sorun ve gecikme olasılıkları nedeni ve olası eksiklikler veya güncelleme hataları olasılığına karşı garanti edilemez. Piyasa verileri önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

RAPOR MÜŞTERİLERİ İŞBU RAPORU EDİNEREK VE/VEYA ERİŞEREK, SORUMLULUK REDDİ BEYANINI OKUDUĞUNU, ANLADIĞINI VE BUNA BAĞLI KALMAYI KABUL EDER. TİCARET FAALİYETLERİNİZ SONUCU OLUŞABİLECEK HERHANGİ BİR KAYIPTAN PARA ANALİZ SORUMLU TUTULAMAZ.



AkanakLabs

2026

**Profesyonel/Kurumsal
Yatırım Raporu**

Onto AI Labs

www.ontoailabs.com

www.akanaklabs.com www.akanakresearch.com

www.akanak.com

www.paraanaliz.com

AkanakLabs Pro