

Gedik Yatırım

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

13 – 20 Şubat 2026 Dönemi

26 Şubat 2026

Gedik Yatırım
35.yıl

Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Haftalık Parasal Büyüklükler Özet

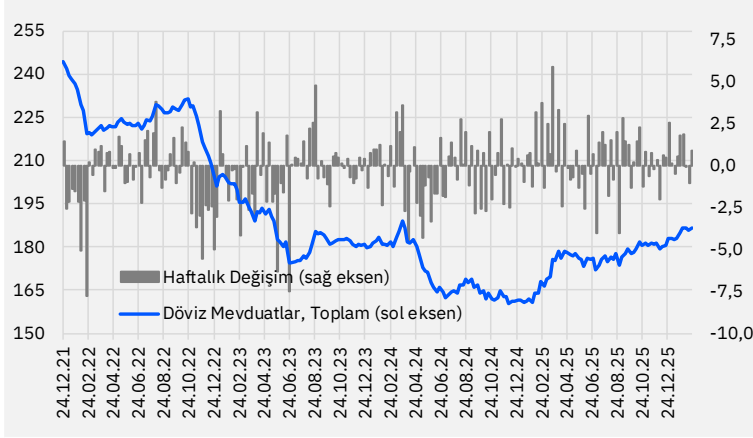
20 Şubat haftasında swap hariç net rezervlerde 4 milyar \$'lık düşüş (altın fiyat etkisi hariç 5,7 milyar \$ düşüş), yurtdışı yerleşiklerin yaklaşık 1 milyar \$'lık DİBS satışı ve DTH'lardaki yaklaşık 0,9 milyar \$ artış öne çıkıyor. Ayrıca, TCMB Analitik Bilanço verilerine göre, bu hafta 25 Şubat itibarıyla brüt rezervlerde 4,8 milyar \$, swap hariç rezervlerde ise yaklaşık 1,6 milyar \$'lık artış olduğunu hesaplıyoruz. Bu dönemde altın fiyat etkisi pozitif anlamda yaklaşık 4,2 milyar \$ oldu. Sene başından beri artış, brüt rezervlerde yaklaşık 21,8 milyar \$, swap hariç net rezervlerde ise 14,5 milyar \$'a seviyesindeyken, bu artışların kabaca 18,7 milyar \$'ı altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklanıyor.

- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin yaklaşık 756 milyon \$ ve kurumsalların ise 150 milyon \$ alımı ile toplam 900 milyon \$ üzerinde artış gösterdi. Döviz mevduatlarında 2025 başından beri ise toplam 24,9 milyar \$ artış görünmektedir.
- **KKM** hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan bu yana çözülme 3,4 trilyon TL'yi (136,9 milyar \$) aşmış durumda. 23 Ağustos 2025 itibarıyla gerçek kişiler için KKM hesaplarında yenileme ve yeni açılışların sona erdirilmesini takiben geçen yaklaşık altı aylık süreçte, sistemde yalnızca sınırlı bir bakiye kalmıştır.
- **DTH + KKM'nin** toplam mevduat içerisindeki payı ise %41,2 seviyesindedir. DTH ve KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı KKM hesaplarının zirve yaptığı Ağustos 2023'te %68,4 seviyesine kadar yükselmişti.
- **TL mevduatlar** haftalık 75 milyar TL artış göstererek 16,5 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,2 milyar \$ düşüş göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana yaklaşık %52'lik artışla 70 milyar \$ gelişim göstererek 204 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %29,4'ten %31'e yükselirken, tüketici kredileri ise %47'den %41,5'e gerilemiştir.
- **Yurtdışı yerleşiklerin** 20 Şubat ile biten haftada **DİBS'te** yaklaşık 1 milyar \$'lık satışlarıyla stok değer 22,3 milyar \$ oldu. DİBS'lere sene başından bu haftaya kadar kesintisiz giriş gerçekleşmişti. **Hisse senetlerinde** ilgili haftada 410 milyon \$ alım gerçekleşti ve stok değeri 43 milyar \$ seviyesinde seyretti. Hisse senetlerine yabancı girişleri son 12 haftadır kesintisiz devam ederken, bu süreçte toplam girişler 3,2 milyar \$'ı buldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise 738 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 86,7 milyar \$ oldu.
- 20 Şubat haftasında **brüt rezervler** 211,8 milyar \$'dan yaklaşık 5,7 milyar \$ düşüşle 206,1 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 93,6 milyar \$'dan 4,6 milyar \$ düşüş göstererek 89 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** de 4 milyar \$ düşüş göstererek 75,3 milyar \$'a geriledi. İlgili haftada altın etkisi pozitif anlamda 1,7 milyar \$ oldu. Altın etkisi hariç bakıldığında brüt rezervlerde 7,4 milyar \$, net rezervlerde 6,3 milyar \$ ve swap hariç net rezervlerde 5,7 milyar \$ düşüş hesaplamaktayız. Swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar \$, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar \$ olmuştu.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, 25 Şubat itibarıyla (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde 4,8 milyar \$, net rezervlerde yaklaşık 1,8 milyar \$ ve swap hariç net rezervlerde de yaklaşık 1,6 milyar \$ artış hesaplamaktayız. Bu dönemde altın fiyat etkisi pozitif anlamda yaklaşık 4,2 milyar \$ oldu. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç rezervlerde yaklaşık 2,6 milyar \$'lık bir düşüşten söz edilebilir. **Sene başından beri artış, brüt rezervlerde yaklaşık 21,8 milyar \$, swap hariç net rezervlerde ise 14,5 milyar \$ seviyesindeyken, bu artışların kabaca 18,7 milyar \$'ı altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklanıyor.**
- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 20 Şubat haftasında yaklaşık 41,3 milyar TL düşüş göstererek 1,57 trilyon TL'ye geriledi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 50,6 milyar TL artış göstererek 1,28 trilyon TL'ye yükseldi. **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 383 milyon \$'lık düşüşle 79 milyar \$'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$, 2025 başında ise 50 milyar \$ civarındaydı. Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 20 Şubat haftasında %43,4'ten %43,5'e yükseldi. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmişti.

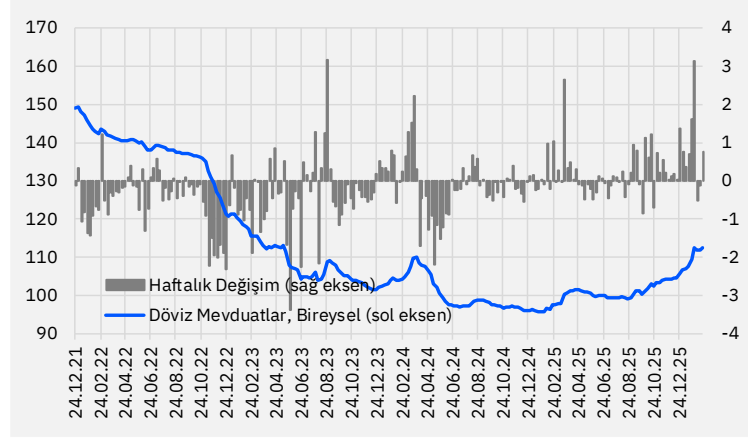
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Döviz Mevduatlar (DTH)

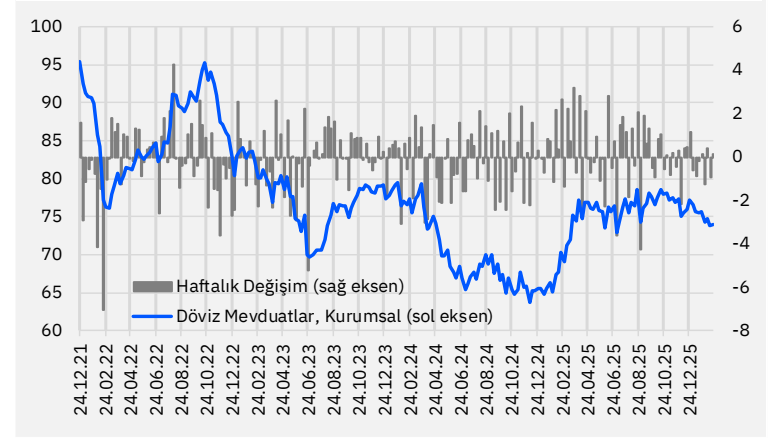
Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Toplam (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Bireysel (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



Yurtiçi Yerleşikler Döviz Mevduatlar, Kurumsal (Milyar USD);
parite etkisi düzeltilmiş



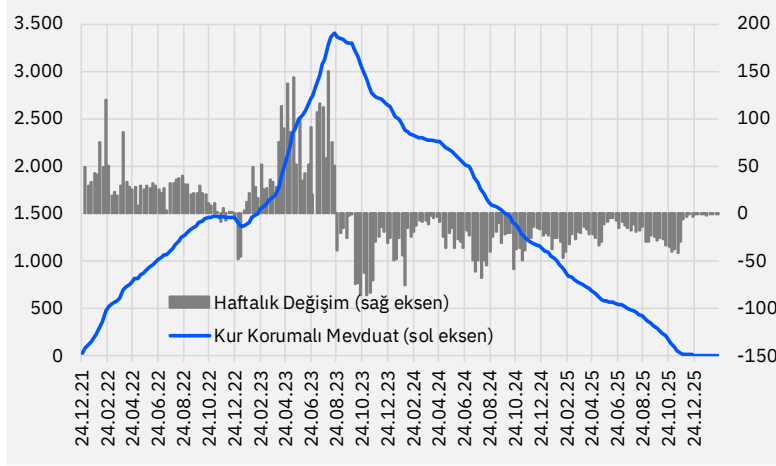
- **Parite etkisinden arındırılmış DTH** bireysellerin yaklaşık 756 milyon \$ ve kurumsalların ise 150 milyon \$ alımı ile toplam 900 milyon \$ üzerinde artış gösterdi. Döviz mevduatlarda 2025 başından beri ise toplam 24,9 milyar \$ artış görülmektedir.

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

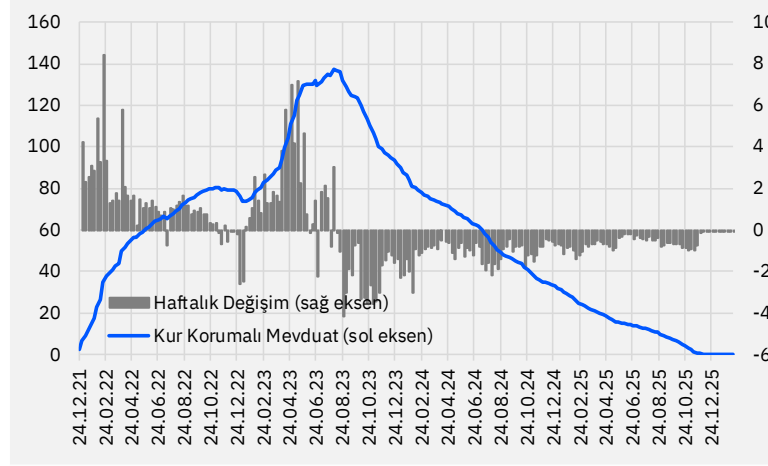
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Kur Korumalı Mevduatlar

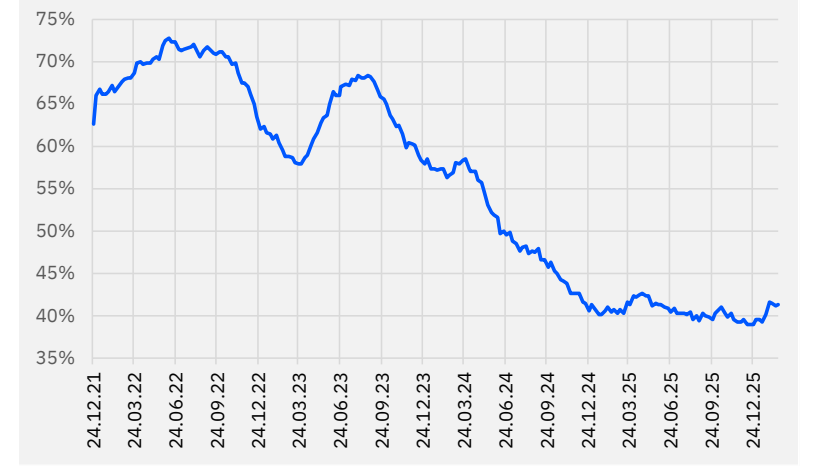
Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar TL)



Kur Korumalı Mevduatlar (Milyar USD)



DTH ve KKM Hesaplarının Toplam Mevduatlar İçindeki Payı



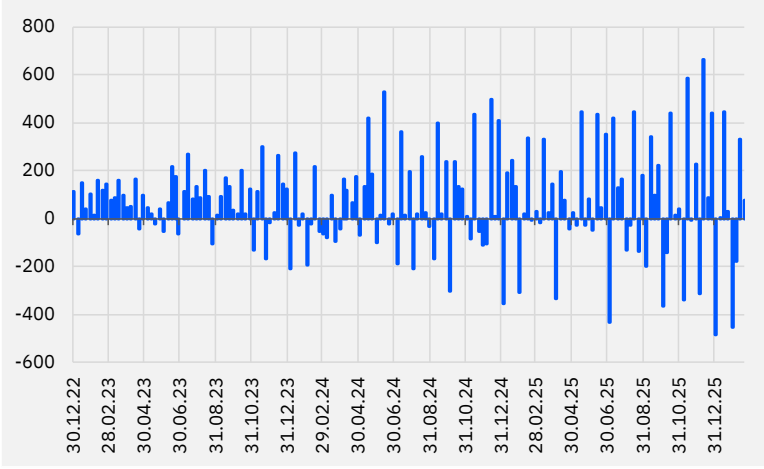
- **KKM** hesaplarında Ağustos 2023'te ulaşılan tepe noktadan bu yana çözülme 3,4 trilyon TL'yi (136,9 milyar \$) aşmış durumda. 23 Ağustos 2025 itibarıyla gerçek kişiler için KKM hesaplarında yenileme ve yeni açılışların sona erdirilmesini takiben geçen yaklaşık altı aylık süreçte, sistemde yalnızca sınırlı bir bakiye kalmıştır.
- **DTH + KKM'nin** toplam mevduat içerisindeki payı ise %41,2 seviyesindedir. DTH ve KKM hesaplarının toplam mevduat içindeki payı KKM hesaplarının zirve yaptığı Ağustos 2023'te %68,4 seviyesine kadar yükselmişti.

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

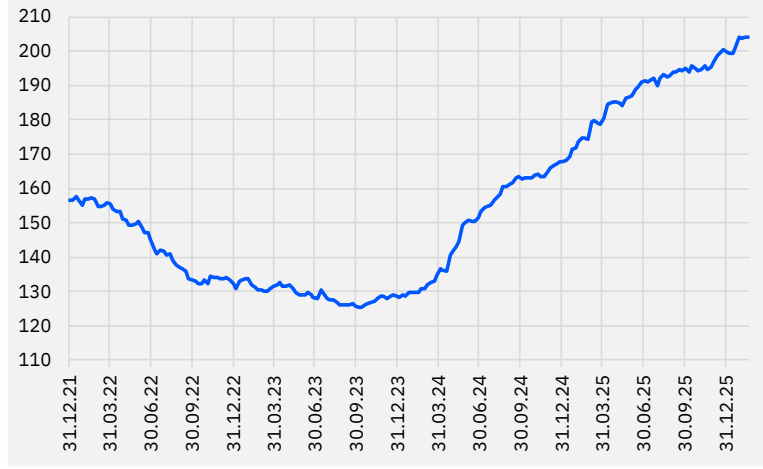
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Mevduatlar ve Krediler

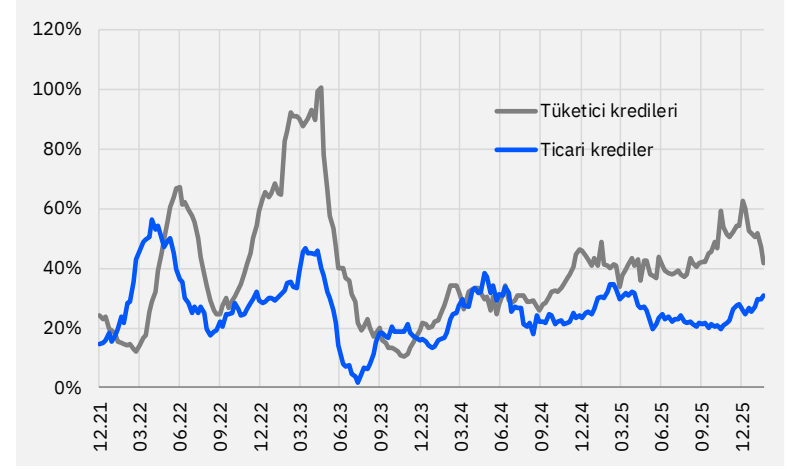
TL Mevduatlar, Haftalık Değişim (Milyar TL)



Döviz Bazlı Krediler (Milyar USD)



Tüketici & Ticari Kredi Büyümesi; yıllıklandırılmış 13-hafta ortalama



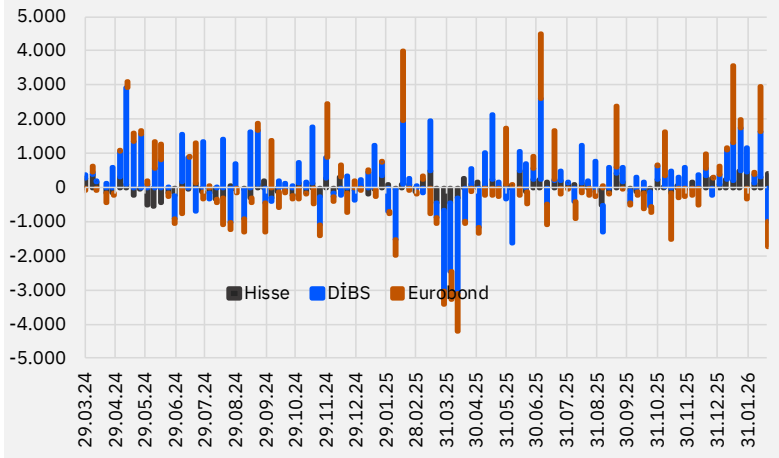
- **TL mevduatlar** haftalık 75 milyar TL artış göstererek 16,5 trilyon TL seviyesine yükselmiştir.
- **Yabancı para krediler** haftalık 0,2 milyar \$ düşüş göstermiştir. Mart 2024 sonundan bu yana yaklaşık %52'lik artışla 70 milyar \$ gelişim göstererek 204 milyar \$ seviyesine ulaşmıştır.
- **Yıllıklandırılmış 13-haftalık ortalama kredi büyümesine** baktığımızda ise, ticari krediler %29,4'ten %31'e yükselirken, tüketici kredileri ise %47'den %41,5'e gerilemiştir.

Kaynak: TCMB, BDDK, Turkey Data Monitor, Gedik Yatırım Araştırma

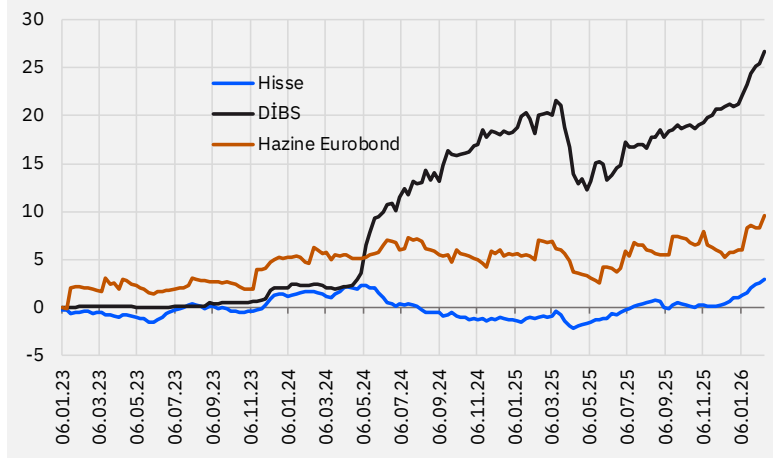
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Yurtdışı Yerleşiklerin Portföy Hareketleri

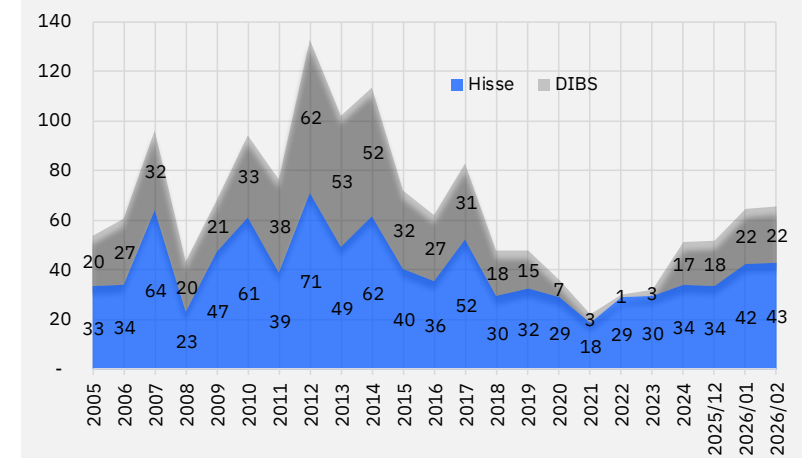
Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Haftalık (Milyon \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Net Sermaye Hareketleri, Kümülatif (Milyar \$)



Yurtdışı Yerleşiklerin Hisse Senedi & DİBS Stoğu (Milyar \$)



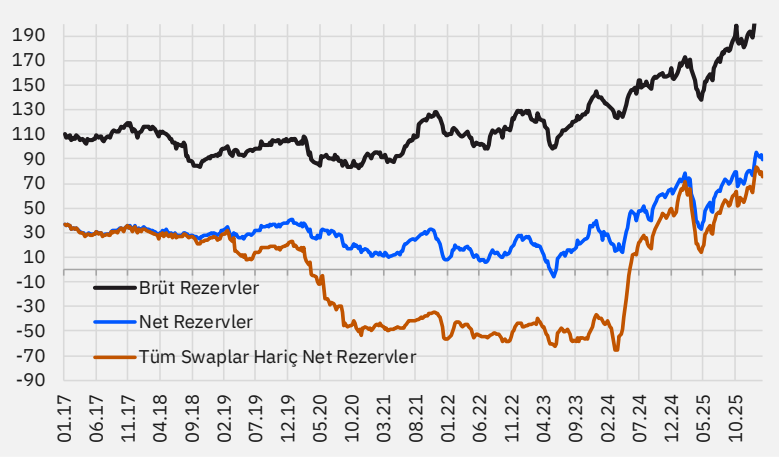
- **Yurtdışı yerleşiklerin** 20 Şubat ile biten haftada **DİBS'te** yaklaşık 1 milyar \$'lık satışlarıyla stok değer 22,3 milyar \$ oldu. DİBS'lere sene başından bu haftaya kadar kesintisiz giriş gerçekleşmişti. **Hisse senetlerinde** ilgili haftada 410 milyon \$ alım gerçekleşti ve stok değeri 43 milyar \$ seviyesinde seyretti. Hisse senetlerine yabancı girişleri son 12 haftadır kesintisiz devam ederken, bu süreçte toplam girişler 3,2 milyar \$'ı buldu. **Hazine eurobondu** tarafında ise 738 milyon \$'lık satış gerçekleşti ve stok değeri yaklaşık 86,7 milyar \$ oldu.

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

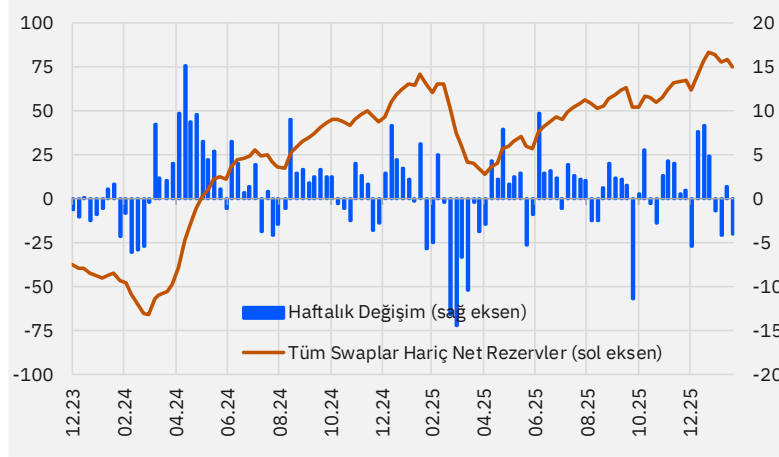
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Döviz Rezervleri ve TCMB ile İşlemler

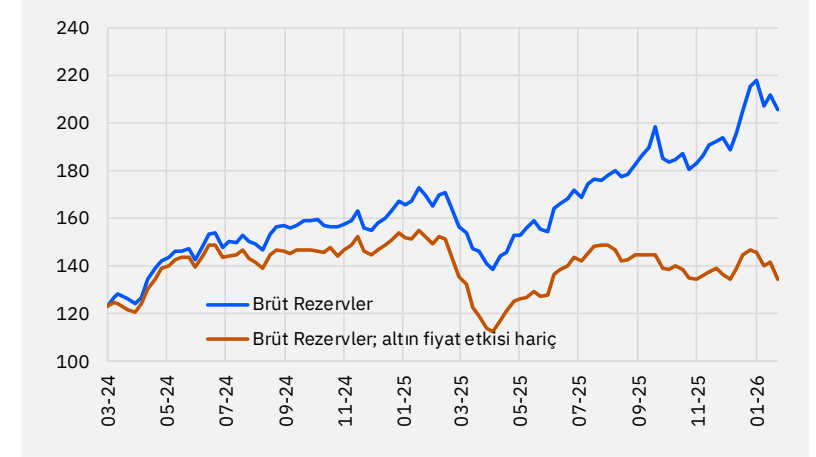
Uluslararası Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Swaplar Hariç Net Döviz Rezervleri (Milyar \$)



Brüt Döviz Rezervleri; Altın Fiyat Etkisi Hariç (Milyar \$)



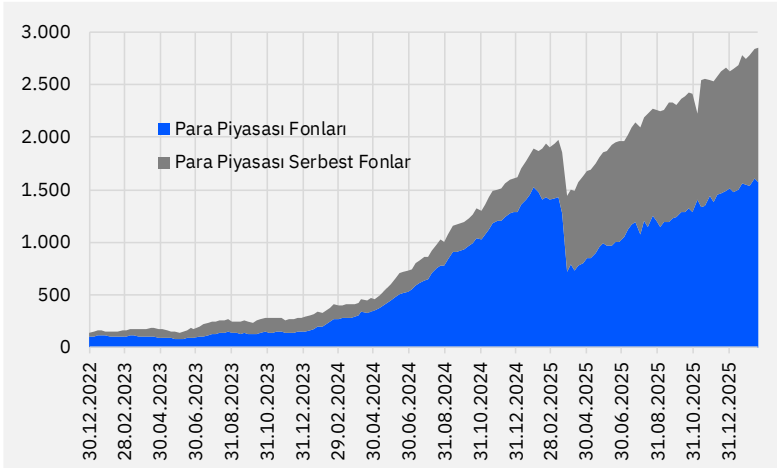
- 20 Şubat haftasında **brüt rezervler** 211,8 milyar \$'dan yaklaşık 5,7 milyar \$ düşüşle 206,1 milyar \$'a geriledi. Aynı haftada **net rezervler** ise 93,6 milyar \$'dan 4,6 milyar \$ düşüş göstererek 89 milyar \$'a geriledi. **Swap hariç net rezervler** de 4 milyar \$ düşüş göstererek 75,3 milyar \$'a geriledi. İlgili haftada altın etkisi pozitif anlamda 1,7 milyar \$ oldu. Altın etkisi hariç bakıldığında brüt rezervlerde 7,4 milyar \$, net rezervlerde 6,3 milyar \$ ve swap hariç net rezervlerde 5,7 milyar \$ düşüş hesaplamaktayız. Swap hariç net rezervlerin 2024 mart sonundaki dip seviyesi ise -65,5 milyar \$, 14 Şubat 2025 tarihindeki zirve seviyesi ise 71 milyar \$ olmuştu.
- **TCMB'nin analitik bilançosuna** göre, 25 Şubat itibariyle (bu haftanın ilk 3 gününde) brüt rezervlerde 4,8 milyar \$, net rezervlerde yaklaşık 1,8 milyar \$ ve swap hariç net rezervlerde de yaklaşık 1,6 milyar \$ artış hesaplamaktayız. Bu dönemde altın fiyat etkisi pozitif anlamda yaklaşık 4,2 milyar \$ oldu. Buna göre, altın fiyat etkisi hariç tutulduğunda swap hariç rezervlerde yaklaşık 2,6 milyar \$'lık bir düşüşten söz edilebilir. **Sene başından beri artış, brüt rezervlerde yaklaşık 21,8 milyar \$, swap hariç net rezervlerde ise 14,5 milyar \$ seviyesindeyken, bu artışların kabaca 18,7 milyar \$'ı altın fiyatlarındaki artıştan kaynaklanıyor.**

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım Araştırma

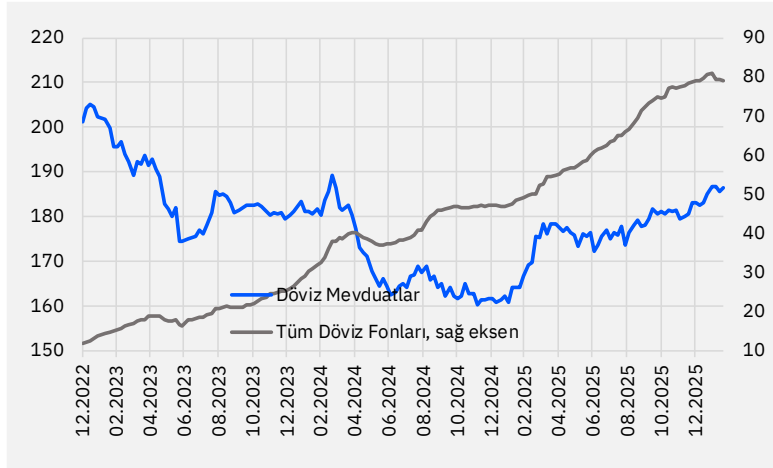
Haftalık Parasal Büyüklükler Raporu

Yatırım Fonları

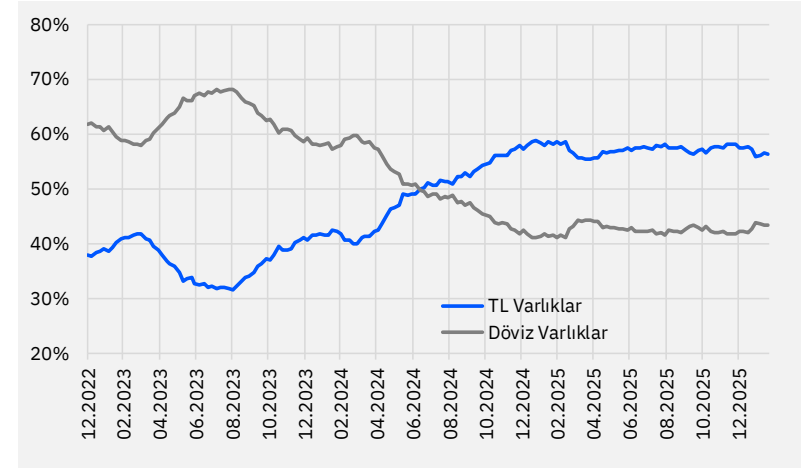
Para Piyasası Fonlarının Gelişimi (Milyar TL)



Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



Döviz Mevduatları ve Serbest Döviz Fonlarının Gelişimi (Milyar \$)



TL Varlıklar: KKM Hariç TL Mevduat + Para Piyasası Fonları
Döviz Varlıklar: KKM Dahil Döviz Mevduat + Serbest Döviz Fonları

- **Para Piyasası Fonu (PPF)** büyüklüğü 20 Şubat haftasında yaklaşık 41,3 milyar TL düşüş göstererek 1,57 trilyon TL'ye geriledi. Serbest Şemsiye Fonu altındaki PPF büyüklüğü ise geçen hafta yaklaşık 50,6 milyar TL artış göstererek 1,28 trilyon TL'ye yükseldi.
- **Tüm döviz fonlarının aktif büyüklüğü** ise yaklaşık 383 milyon \$'lık düşüşle 79 milyar \$'a geriledi. 2024 başında bu seviye 25 milyar \$, 2025 başında ise 50 milyar \$ civarındaydı.
- Yatırım fonlarını da dahil ederek hesapladığımız **dolarizasyon oranı**, 20 Şubat haftasında %43,4'ten %43,5'e yükseldi. Bu oran 2023 yılı ortalarında %70'e kadar yükselmisti.

Kaynak: TCMB, Fonbul, Gedik Yatırım Araştırma

Gedik Yatırım

Araştırma Ekibi

Ali Kerim Akkoyunlu	Araştırma Direktörü	Gıda & İçecek, Gıda Perakende, Giyim, Mobilya, Savunma Sanayii, Yemek&İkram Hizmetleri	ali.akkoyunlu@gedik.com
Serkan Gönençler	Baş Ekonomist	Makro Ekonomi, Strateji	serkan.gonencler@gedik.com
Umut Öztürk	Müdür	Petrol Ürünleri, Enerji, Kimyevi Maddeler, İnşaat Taahhüt, Otomotiv Yan Sanayi.	umut.ozturk@gedik.com
Mehmet Mumcu	Müdür Yardımcısı	Demir-Çelik, Otomotiv, Holdingler, Telekomünikasyon	mehmet.mumcu@gedik.com
Ceren Çapcı	Yönetmen	Yurtiçi Servis ve Koordinasyon	ceren.capci@gedik.com
Çiğdem Ay	Yönetici	Veri Yönetimi	cigdem.ay@gedik.com
Nesrin Aköz	Uzman	Banka, Sigorta, Diğer Finansallar	nesrin.akoz@gedik.com
Burak Pırlanta	Uzman	Makro Ekonomi, Sabit Getirili Menkul Kıymetler	burak.pirlanta@gedik.com
Melek Miray Alkan	Uzman Yardımcısı	Çimento, Perakende, Küçük Ölçekli İşletmeler	miray.alkan@gedik.com

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Gedik Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Gedik Yatırım sorumlu değildir.

Bizi Takip Edin



www.gedik.com

[/gedikyatirim](https://www.facebook.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.instagram.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.linkedin.com/company/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.youtube.com/gedikyatirim)



[/gedikyatirim](https://www.twitter.com/gedikyatirim)

Gedik Yatırım
35.yıl