

# KOYUNCU

YÖNETİM DANIŞMANLIK  
VERGİ HİZMETLERİ



Yeşilköy EGS Business Park B1  
Blok Kat:11 No:371  
Bakırköy/İSTANBUL



+90 (212) 465 67 09  
+90 (533) 391 67 09



[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)  
[info@koyuncuymm.com](mailto:info@koyuncuymm.com)

## MART 2026 YÖNETİM DANIŞMANLIK BÜLTENİ

DİNAMİK VE DEĞERLİ ŞİRKETLER

[www.koyuncuymm.com](http://www.koyuncuymm.com)

## Satır Başları....

*"Büyük Buhran, etkisi bakımından dünya tarihinin gördüğü en büyük ekonomik çöküş hikayelerinden birisidir. Bu buhran öncesi 1920'li yıllar boyunca ABD ekonomisi yüksek büyüme performansı göstermişti. 1929 yılı ise bu büyümenin tepe yapmakta olduğu yıl iken Ağustos ayı ile birlikte ekonomik çöküş başladı. 1929'u takip eden dört yıl boyunca Amerika'nın milli geliri sürekli düştü ve reel anlamda düşüş, milli gelirin %26,5'ine denk geliyordu. İşsizlik oranı ise 1933 yılına gelindiğinde %25'e ulaşmıştı. Endüstriyel üretim %45 oranında düşerken, konut sektörü neredeyse tamamen durmuştu. Yüz binden fazla işletme iflas etti, binlerce banka kapılarını kapattı, Dow Jones borsası çöktü, milyonlarca insanın tasarrufları eridi. Daralma ABD'de başladı, ama zamanla tüm dünyaya yayıldı. Bu buhranın hem gerçekleştiği dönemde çok yüksek şiddette etki göstermesi hem de etkinin uzun bir süre devam etmesi ise o günden bugüne tartışılan bir konu olmasına neden oldu."<sup>1</sup>*

İnternette 1929 bunalımını araştırınca önüme çıkan ilk metni aktardım. Pandemi sonrası başlayan arz fazlası krizi Büyük Buhrana benzemiyor mu?

Günümüzün krizi ABD-Venezüella krizi ya da ABD/İsrail-İran krizi değil, kriz arz fazlası krizi, büyümememe krizi. Aslında iki büyük oyuncunun, ABD-Çin, pazar kapma, talepten daha fazla pay alma krizi. Bakalım bu oyunun sonu nereye varacak?

Parite 1,18lerden 1.16 lara gerilemiş durumda. İran savaşı uzun soluklu olursa yeniden 1.20 lere doğru yol alır mı?

Mart ayının ilk dokuz gününde ham petrol %50 ,doğal gaz çok daha fazla oranlarda artış gösterdi. Akaryakıt ÖTV'sinde "Eşel Mobil" sistemi yeniden devreye girdi. Ham petrol fiyatları ve kurlarda ortaya çıkan/çıkacak artışların %75'i mevcut özel tüketim vergisinden karşılanacak. Lakin bunun da bir sınırı var. Ya sonrası...

Hem hammadde hem de doğal enerji kaynakları açısından fakir bir ülkeyiz. Enerji fiyatlarındaki artış üretim maliyetlerini çok etkileyecek. Öyleyse önce ÜFE akabinde de TÜFE hedeflenenin üzerinde artacak. Bu durum yakından takip ettiğimiz kağıt ambalaj sektöründe de maliyet ve fiyat artışlarına neden olabilir...

Dış ticaret verilerimiz iç açıcı değil. Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracatın ithalatı karşılama oranı 3,1 puan azalarak %69,6 olarak gerçekleşti. Artan enerji maliyetleri ihracatı olumsuz yönde etkileyebilir. Enerji ithalatının maliyetinin de artacağı ortada. İhracatın ithalatı karşılama oranı daha da düşecektir.

Ocak ayında İşsizlik oranı ise 0,3 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,6 iken kadınlarda %11,0 olarak tahmin edildi.

Hazine 2025 yılı boyunca, yıllık ortalama dolar kuruyla (1 dolar 39,51 TL) 5,318 milyon dolar faiz dışı açık vermişti. 2026 yılının ilk iki ayında toplam 6.873 milyon dolar faiz dışı fazla verdi. İlk iki ay hazinenin nakit dengesinde ciddi sıkılaşmaya gittiği görülmektedir. Bu durum enflasyonla mücadele politikası için oldukça isabetli olmakla birlikte büyümeyi negatif yönde etkileyecektir.

2025 yılı büyüme rakamları da sanayi açısından sıkıntılı. 2025 yılında, %10,8 oranıyla "İnşaat Sektörü" en fazla büyüyen sektör, "Tarım, Ormanlık ve Balıkçılık Sektörü" %8,8'lik büyüme oranıyla en az büyüyen (küçülen) sektör olmuş. "Sanayi Sektörü" %2,9 oranıyla genel büyüme oranının altında büyümüş.

<sup>1</sup> Caner Gerek, 29 Aralık 2022, [www.daktılao1984.com](http://www.daktılao1984.com)

## Ortalama Kurlar

Şubat 2026 **ortalama** döviz alış kurları dikkate alınarak yapılan hesaplamada, TL karşısında euro %2,06 dolar %1,13 oranında arttı.

Oniki aylık değişim euroda %37,20 dolarda %20,81 oranında gerçekleşti.

TÜİK Verileri	Şubat 25	Ocak 26	Şubat 26	Geçen Aya	Oniki Aylık
<b>EURO KURU</b>	37,65	50,61	51,65	2,06%	37,20%
<b>DOLAR KURU</b>	36,14	43,17	43,66	1,13%	20,81%
<b>Parite</b>	1,042	1,172	1,183	0,92%	13,57%

Mart ayının ilk 9 gününde gerçekleşen **ortalama** euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay **ortalama** kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	Şubat 26	1-9/03/2026	Değişim
<b>EURO KURU</b>	51,65	51,26	-0,75%
<b>DOLAR KURU</b>	43,66	43,96	0,68%
<b>Parite</b>	1,183	1,166	-1,42%

Şubat ayının son günü ile 9 Mart tarihleri gerçekleşen euro, dolar kurları ve parite ile geçen ay son günü kurlar ve parite karşılaştırması aşağıdaki gibidir.

Değerler	28.02.2026	9.03.2026	Değişim
<b>EURO KURU</b>	51,79	50,98	-1,57%
<b>DOLAR KURU</b>	43,88	43,98	0,24%
<b>Parite</b>	1,180	1,159	-1,80%

<https://www.muhasebenews.com/ortalama-doviz-kuru-programi/grami> | Muhasebe News

Şubat ortalaması 1,18 leri geçen parite ,ABD/İsrail-İran Savaşının yarattığı kaosla, 9 Mart itibariyle 1,16 seviyesinde gerçekleşti. Euro'nun değer kaybıyla ortaya çıkan paritedeki düşüşün yönünü gelecek günler belirleyecek.

## ÜFE, TÜFE Endeksleri

TÜİK şubat ayı enflasyon ÜFE %2,43 TÜFE %2,96 oranında arttı. Aylık ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
ÜFE	2,43%	27,56%
TÜFE	2,96%	31,53%

<https://www.tuik.gov.tr>

## İstanbul Ticaret Odası (İTO) TÜFE Endeksi

İTO şubat ayı tüketici enflasyonu aylık%3,85 oranında arttı. Aylık ve geçen yıla göre değişim oranları aşağıdaki gibidir.

İTO Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
Enflasyon (TÜFE)	3,85%	8,59%	37,88%

<https://istatistik.ito.org.tr/>

Sektöre yakınlığımız itibariyle kağıt endekslerinin seyri aşağıdaki gibidir.

TÜİK Verileri	Geçen Aya	Yıl Başına	Oniki Aylık
17 1 Kağıt Hamuru Kağıt Ve Mukavva	2,73%	4,93%	36,69%
17 2 Kağıt Ve Mukavvadan Ürünler	4,25%	7,13%	24,80%

Diğer önemli girdilerin aylık ve oniki aylık değişimleri aşağıdaki gibidir.

TÜİK ÜFE Verileri	Geçen Aya	Oniki Aylık
05 Kömür Linyit	-1,37%	10,97%
06 Ham Petrol ve Doğalgaz	3,76%	5,93%
07 Metal Cevherleri	7,32%	100,13%
10 Gıda Ürünleri	3,61%	34,34%
14 Giyim Eşyası	2,64%	27,24%
19 Kok ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri	8,33%	10,97%
20 Kimyasallar ve Kimyasal Ürünler	1,50%	25,38%
22 Kauçuk ve Plastik Ürünler	2,21%	24,46%
35 Elektrik, Gaz, Üretim ve Dağıtımı	-3,04%	22,53%

## Uluslararası Piyasada Ham Petrol Fiyatları

Ham petrol fiyatları şubat ayında dolar bazında %5,12 oranında **artarken**, oniki aylık bazda %2,50 oranında **geriledi**.

ABD-İsrail/İran krizinin etkisiyle mart ayının ilk dokuz gününde şubat ayına göre %49,03 oranında **arttı**.

	Petrol	TL Petrol
<b>Ay içi</b>	<b>49,03%</b>	<b>50,05%</b>
Geçen Ay	5,12%	6,31%
Oniki Aylık Değişim	-2,50%	14,86%

Brent Tipi Petrol \$					
Dönem	\$ Petrol	Endeks	Ort. Kur	TL	Endeks
<b>1-9.03.2026</b>	108,60	145	43,96	4.773,71	172
<b>Şub.26</b>	72,87	97	43,66	3.181,36	115
<b>Oca.26</b>	69,32	93	43,17	2.992,54	108
<b>Ara.25</b>	60,85	81	42,66	2.595,86	94
<b>Kas.25</b>	63,07	84	42,25	2.664,71	96
<b>Eki.25</b>	65,07	87	41,80	2.719,93	98
<b>Eyl.25</b>	67,02	90	41,30	2.767,93	100
<b>Ağu.25</b>	67,39	90	40,80	2.749,44	99
<b>Tem.25</b>	72,53	97	40,17	2.913,57	105
<b>Haz.25</b>	67,61	90	39,40	2.663,83	96
<b>May.25</b>	62,78	84	38,72	2.430,84	88
<b>Nis.25</b>	63,12	84	38,07	2.402,98	87
<b>Mar.25</b>	74,74	100	37,06	2.769,86	100

**(Tablodaki fiyatlar aylık ortalama fiyatları göstermektedir.)**

(<https://tr.calcprofi.com/Brent-fiyatlar.html?date=2026>)

## Uluslararası Piyasada Doğal Gaz Fiyatları

Doğal gaz fiyatları şubat ayında euro bazında %18,61 oranında **azalırken**, oniki aylık bazda %28,41 oranında **geriledi**.

ABD-İsrail/İran krizinin etkisiyle mart ayının ilk dokuz gününde şubat ayının son gününe göre yine %95,93 oranında **arttı**.

	€ Gas	TL Gas
<b>Ay İçi</b>	<b>95,93%</b>	<b>92,86%</b>
<b>Geçen Ay</b>	-18,61%	-18,60%
<b>Oniki Aylık Değişim</b>	-28,41%	-9,07%

Netural Gas €					
Dönem	€ Gas	Endeks	Ay Sonu Kur	TL	Endeks
<b>.9.03.2026</b>	62,65	140	50,98	3.194,03	175
<b>Şub.26</b>	31,98	72	51,79	1.656,11	91
<b>Oca.26</b>	39,29	88	51,79	2.034,66	112
<b>Ara.25</b>	28,82	65	50,54	1.456,43	80
<b>Kas.25</b>	28,16	63	49,10	1.382,65	76
<b>Eki.25</b>	31,44	70	48,67	1.529,89	84
<b>Eyl.25</b>	31,88	71	48,74	1.553,69	85
<b>Ağu.25</b>	31,62	71	47,87	1.513,66	83
<b>Tem.25</b>	35,28	79	46,97	1.657,02	91
<b>Haz.25</b>	32,90	74	46,64	1.534,34	84
<b>May.25</b>	34,23	77	43,71	1.496,12	82
<b>Nis.25</b>	32,32	72	41,95	1.355,50	74
<b>Mar.25</b>	44,67	100	40,78	1.821,23	100

(Tablodaki fiyatlar ayın son günündeki fiyatları göstermektedir.)

<https://www.tradingview.com/symbols/NYMEX-TTF1%21/>

## Dış Ticaret Verileri, Şubat 2026

2026 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre; ihracat %1,6 oranında artışla 21 milyar 65 milyon dolar, ithalat %6,1 oranında artışla 30 milyar 271 milyon dolar oldu.

2026 yılı Ocak- Şubat döneminde ise, ihracat %1,2 oranında azalışla 41 milyar 380 milyon dolar, ithalat %3,1 oranında artışla 58 milyar 966 milyon dolar olarak gerçekleşti.

### Dış Ticaret Verileri (Milyon Dolar)

Dış Ticaret		İhracat	İthalat	D.T Hacmi	D.T. Dengesi	İhr./ith. %
Ocak Şubat	2026	20.328	28.681	49.009	-8.353	70,9
	2026	21.065	30.271	51.336	-9.206	69,6
	Değişim %	3,6	5,5	4,7	10,2	
Şubat	2025	20.729	28.524	49.253	-7.795	72,7
	2026	21.065	30.271	51.336	-9.206	69,6
	Değişim %	1,6	6,1	4,2	18,1	
Ocak-Şubat	2025	41.889	57.196	99.085	-15.307	73,2
	2026	41.380	58.966	100.346	-17.586	70,2
	Değişim %	-1,2	3,1	1,3	14,9	
Son Oniki Aya Göre	03.2024-02.2025	262.575	347.160	609.735	-84.585	75,6
	03.2025-02.2026	272.800	367.199	639.999	-94.399	74,3
	Değişim %	3,9	5,8	5,0	11,6	

2026 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre;

- İhracatın ithalatı karşılama oranı 3,1 puan azalarak %69,6 olarak gerçekleşti.
- Enerji verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 5,9 puan azalarak %80,4 olarak gerçekleşti.
- Enerji ve altın verileri hariç tutulduğunda, ihracatın ithalatı karşılama oranı 7,1 puan azalarak %86,9 olarak gerçekleşti.
- En fazla ihracat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Almanya (1 milyar 855 milyon dolar), ABD (1 milyar 248 milyon dolar) ve İngiltere (1 milyar 174 milyon dolar) oldu.
- İhracatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ihracat içerisindeki payı %46,7 oldu.
- En fazla ithalat yaptığımız ülkeler sırasıyla; Çin (4 milyar 126 milyon dolar), Almanya (2 milyar 219 milyon dolar) ve İsviçre (1 milyar 685 milyon dolar) oldu.
- İthalatta en çok paya sahip ilk 10 ülkenin toplam ithalat içerisindeki payı %50,8 oldu.

## TÜİK Ekonomik Güven Endeksi, Şubat 2026

### Ekonomik güven endeksi 100,7 oldu

Ekonomik güven endeksi 0-200 aralığında değer alabilmektedir.

Ekonomik güven endeksinin **100'den büyük olması genel ekonomik duruma ilişkin iyimserliği, 100'den küçük olması ise genel ekonomik duruma ilişkin kötümserliği** göstermektedir.

Güven Endeksi	Endeks		Değişim oranı (%)	
	Önceki Ay	Cari Ay	Önceki Ay	Cari Ay
Ekonomik güven endeksi	99,4	100,7	0,0	1,4
Tüketici güven endeksi	83,7	85,7	0,3	2,3
Reel kesim güven endeksi	103,0	104,1	-0,7	1,1
Hizmet sektörü güven endeksi	113,8	113,8	1,3	0,0
Perakende ticaret sektörü güven endeksi	112,6	115,9	-2,4	2,9
İnşaat sektörü güven endeksi	85,7	83,9	1,5	-2,1

<https://veriportalı.tuik.gov.tr/tr/press/58119>

Endeks değerleri mevsim etkilerinden arındırılmış değerlerdir. Tüketici güven endeksinde mevsim etkisi bulunmamaktadır.

## İşgücü İstatistikleri, Ocak 2026

(Veriler bir ay geriden gelmekte olup, Ocak ayı verileri 27 Şubat 2026 tarihinde yayımlanmıştır.)

### Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı %8,1 seviyesinde gerçekleşti

Hanehalkı İşgücü Araştırması sonuçlarına göre; 15 ve daha yukarı yaştaki kişilerde işsiz sayısı 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 73 bin kişi artarak 2 milyon 819 bin kişi oldu.

İşsizlik oranı ise 0,3 puan artarak %8,1 seviyesinde gerçekleşti. İşsizlik oranı erkeklerde %6,6 iken kadınlarda %11,0 olarak tahmin edildi.

Ocak 2026 (-1.000)		Toplam	Erkek	Kadın
Türkiye Nüfusu (31.12.2025)	A	86.092	43.059	43.033
15 ve Daha Yukarıdaki Nüfus	B	66.680	32.969	33.711
İş Gücü	C	34.772	23.073	11.699
Çalışan Nüfus (istihdam)	E	31.953	21.544	10.409
İş Arayan Nüfus (İşsiz)	G	2.819	1.529	1.290
15 Yaş Ve Üstü İşgücüne Dahil Olmayanlar	J=B-E	31.908	9.897	22.011
<b>İŞSİZLİK ORANI</b>	<b>H=G/C</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>11,0%</b>
Genç Nüfus İşsizlik Oranı		14,3%	11,9%	19,0%
İş Gücü Oranı	D=C/B	52,1%	70,0%	34,7%
<b>İstihdam Oranı</b>	<b>F=E/B</b>	<b>47,9%</b>	<b>65,3%</b>	<b>30,9%</b>
<b>İstihdam/Toplam Nüfus</b>	<b>H=E/A</b>	<b>37,1%</b>	<b>50,0%</b>	<b>24,2%</b>

<https://veriportali.tuik.gov.tr/tr/press/57983>

**Toplam nüfusun** sadece %37 si erkek nüfusunun %50 kadın nüfusunun ise %24,2 si istihdama katıda bulunuyor. Her üç kişiden sadece biri çalışıyor. Bu erkeklerde bire bir, kadınlarda bire dört.

15 yaş ve üstü nüfusun %48 i erkek nüfusunun %65 kadın nüfusunun ise %31 i istihdama katıda bulunuyor. Anlamı, çalışabilir nüfusun sadece yarısı istihdamın içinde.

Zamana bağlı eksik istihdam, potansiyel işgücü ve işsizlerden oluşan atıl işgücü oranı 2026 yılı Ocak ayında bir önceki aya göre 0,9 puan artarak %29,9 oranına yükselmiş oldu.

## Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 2025 Yılı Verileri

(Veriler 2 Mart 2026 tarihinde yayınlanmıştır.)

- Üretim yöntemine göre dört çeyrek toplamıyla elde edilen yıllık GSYH, zincirlenmiş hacim endeksi olarak (2009=100), 2025 yılında bir önceki yıla göre %3,6 arttı.
- GSYH 2025 yılı dördüncü çeyreğinde %3,4 arttı.
- Kişi başına Gayrisafi Yurt İçi Hasıla 2025 yılında cari fiyatlarla ABD doları cinsinden 18 bin 040 olarak hesaplandı.
- Hanehalkı nihai tüketim harcamaları 2025 yılında %4,1 arttı.
- Mal ve hizmet ihracatı 2025 yılında %0,3 azalırken ithalatı %4,9 arttı.
- Mal ve hizmet ihracatı, dördüncü çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %2,3 azalırken ithalatı %3,8 arttı.
- İşgücü ödemeleri 2025 yılında bir önceki yıla göre %40,4 artarken, net işletme artışı/karma gelir %44,2 arttı.
- Aşağıdaki tablodan da görüleceği gibi 2025 yılında, 2024 yılında da olduğu gibi, %10,8 oranıyla inşaat sektörü en fazla büyüyen sektör oldu.
- Tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörü %-8,8'lik büyüme oranıyla en az büyüyen (küçülen) sektör oldu.
- Sanayi sektörü %2,9 oranıyla genel büyüme oranının altında büyüdü.

	BİR ÖNCEKİ YILIN AYNI ÇEYREĞİNE GÖRE	Ocak Mart	Nisan Haziran	Temmuz Eylül	2025
	<b>Gayrisafi Yurt İçi Hasıla (GSYH)</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>
A	Tarım, ormancılık ve balıkçılık sektörü	-2,0%	-3,5%	-12,7%	-8,8%
BCDE	Sanayi sektörü	-1,8%	6,1%	6,5%	2,9%
F	İnşaat	7,3%	10,9%	13,9%	10,8%
GHI	Hizmetler, ticaret, ulaştırma, konaklama ve yiyecek	1,3%	5,6%	6,3%	4,6%
J	Bilgi ve iletişim faaliyetleri	6,1%	7,1%	10,1%	8,0%
K	Finans ve sigorta faaliyetleri	0,5%	2,6%	10,8%	3,8%
L	Gayrimenkul faaliyetleri	2,4%	2,6%	4,2%	2,7%
MN	Mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri	4,0%	5,4%	4,4%	4,0%
OPQ	Kamu yönetimi, eğitim, insan sağlığı ve sosyal hizmet faaliyetleri	0,3%	-1,2%	2,1%	1,0%
RST	Diğer hizmet faaliyetleri	4,7%	2,1%	7,1%	4,3%
Net Vergi	Ürün üzerindeki vergiler eksi sübvansiyonlar	1,8%	3,0%	9,6%	6,9%

## 2026 Şubat Hazine Nakit Gerçekleşmeleri

<https://www.hmb.gov.tr/duyuru/subat-2026-hazine-nakit-gerceklesmeleri>

(Milyon )	2025	Ocak	Şubat	Ocak-Şubat
1. GELİRLER	13.021.472	1.364.317	1.386.901	2.751.218
2-a FAİZ DIŞI GİDERLER	13.202.986	1.157.517	1.295.988	2.453.505
3. FAİZ DIŞI DENGİ (1-2a)	-181.514	206.799	90.914	297.713
<b>3. FAİZ DIŞI DENGİ ( \$ )</b>	<b>-\$5.318</b>	<b>\$4.790</b>	<b>\$2.082</b>	<b>\$6.873</b>
2-b FAİZ ÖDEMELERİ	1.956.164	453.680	183.347	637.027
4. ÖZELLEŞTİRME ve FON GELİRLERİ	26.495	580	13	593
5. NAKİT DENGESİ (1+4-2)	-2.111.182	-246.301	-92.420	-338.721
5. NAKİT DENGESİ ( \$ )	-\$54.256	-\$5.705	-\$2.117	-\$7.822
7. BORÇLANMA (NET)	2.522.698	339.756	59.545	399.300
DIŞ BORÇLANMA (NET)	-4.864	65.504	14.863	80.367
İÇ BORÇLANMA (NET)	2.527.563	274.252	44.681	318.933
7. BORÇLANMA (NET) \$	\$63.965	\$7.870	\$1.364	\$9.234

Hazine 2025 yılı boyunca, yıllık ortalama dolar kuruyla (1 dolar 39,51 TL) 5,318 milyon dolar **faiz dışı açık** vermişti.

2026 yılının ilk iki ayında toplam 6.873 milyon dolar **faiz dışı fazla** verdi. İlk iki ay hazinenin nakit dengesinde ciddi sıkışmaya gittiği görülmektedir.

Bu durum enflasyonla mücadele politikası için oldukça isabetli olmakla birlikte büyümeyi negatif yönde etkileyecektir.

2025 yılının önemli verilerinden birisi hazinenin borçlanma ihtiyacının tamamını iç borçlanma olarak karşılamasıydı. Bu durum aklımıza, hazine borçlanma faizleri ile kur artış oranları arasındaki farktan kaynaklı “carry trade” yoluyla finanse edilmiş olabileceğini getiriyordu.

Bu durum kurların faiz oranlarının altında arttığı bir dönemde Hazineye daha yüksek oranda bir faiz yükü getirmektedir.

2026 yılının ilk iki ayında Hazine borçlanma gereksinimini %80 oranında (Ocak %81, şubat %75) iç borçlanma ile karşıladı. İlerleyen aylarda kurlarda önemli bir sıçrama olmaz, kurlar devlet iç borçlanma faizlerinin altında artarsa hazinenin faiz giderleri düşebilir.