

## DÜNYA' DA VE TÜRKİYE 'DE, 2026 OCAK, ŞUBAT VE MART AYI GELİŞMELERİ

### OCAK

Trump'ın Venezuela'ya yönelik askeri müdahalesi, İran'a yönelik müdahale tehdidi ve Grönland'ın ulusal güvenlik için önemini belirterek ABD'nin denetiminde olması gerektiği söylemleri, küresel piyasalarda jeopolitik risk algısını belirgin biçimde artırmıştır. Trump'ın Grönland'a ilişkin bu söylemleri sonrası batı bloğundaki görüş ayrılıkları derinleşirken başta Danimarka olmak üzere Avrupa ülkeleri, bu söylemleri egemenlik ihlali olarak değerlendirerek ABD'ye sert tepki göstermiştir. Ocak ayında Trump'ın Grönland konusuyla bağlantılı sekiz AB ülkesine, Çin ile ticaret anlaşması yapacağı konuşulan Kanada'ya ve İran ile ticaret yapan ülkelere tarifeleri artıracığı tehdidinde bulunması, tarifeler konusunun 2026 yılında da gündemde kalmaya devam edeceğini göstermektedir. Aynı dönemde ABD Adalet Bakanlığı'nın Fed'e yönelik cezai soruşturma başlatıldığına açıklanması, Mayıs ayında görev süresi dolacak olan Fed Başkanı Jerome Powell tarafından Fed'in bağımsızlığına yönelik bir hamle olarak değerlendirilmiş, bu durum Fed'e yönelik kurumsal güven tartışmalarını daha da derinleştirmiştir. 2025'in son üç FOMC toplantısında yaptığı 25'er baz puanlık indirimlerle politika faizini %3,50- %3,75 aralığına çekerek yılı tamamlayan Fed, 27-28 Ocak tarihlerinde gerçekleştirilen yılın ilk FOMC toplantısında politika faizini beklentilere paralel sabit tutmuştur.

Asya tarafında BoJ, 8 Şubat'ta ülkede yapılacak erken genel seçim süreci öncesi Ocak toplantısında faiz oranını sabit bırakmıştır.

Yurt içinde ise; Aralık ayında %0,89 ile beklentilerin oldukça altında gelen enflasyon verisine rağmen yılın ilk iki ayında gıda kaynaklı enflasyonda dalgalanma olabileceğine işaret eden TCMB, 22 Ocak tarihli PPK toplantısında temkinli bir duruş sergileyerek politika faizini beklentilerin altında 100 baz puan indirerek %38'den %37 seviyesine çekti. TCMB toplantı notunda, politika faizine yönelik adımların; enflasyon gelişmeleri, ana eğilim ve beklentiler çerçevesinde, ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği parasal sıkılığı sağlamayı amaçlayacağı yeniden ifade edilmiştir.

Beklentilerin altında kalan Aralık enflasyon verisi, Fitch'in görünümü pozitif çekmesi, ülke kredi risk primindeki (CDS) iyileşmenin sürmesi, adımları daralsa da TCMB'nin faiz indirimlerine devam etmesi ve yurt dışı fon girişlerinde yaşanan ılımlı artış, ayın ilk haftalarında BİST 100 endeksindeki yükseliş eğilimini desteklemiştir. Ocak ayının genelinde yükseliş eğilimini sürdüren BİST 100 Endeksi, ayı %22,9 yükselişle 13.838,29 puandan tamamlamıştır.

### Bülten Başlıklarımız

- Dünyada ve Türkiye'de 2026 Ocak, Şubat ve Mart Ayı Gelişmeleri
- 2026 Yılı İlk Çeyrek Katsayısı
- Vakıf Katsayısı ve Diğer Yatırım araçları karşılaştırması.
- 2026 Yılı Görev Dağılımı
- Vefat Eden Emeklilerimiz
- Statülerine göre Üye ve Emekli Sayımız
- İştiraklerin İletişim Bilgileri.

### Vakıf Sigorta

Erdemir Vakfı Sigorta, tüm sigorta konularında sektörün en büyük sigorta şirketlerinden AXA Sigorta ve Anadolu Sigorta'nın acentesidir.



Acentemiz, poliçeleri siz değerli Vakıf Üyelerinin ve Erdemir çalışanlarının ihtiyaçları doğrultusunda en uygun şartlarda düzenlemektedir. Kredi kartına taksit imkanının yanı sıra Vakıf maaşından da kesinti seçeneği sunmaktadır.

Tüm sigorta branşlarına ait poliçelerinizi Erdemir Vakfı Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. 'ne yaptırabilirsiniz. Sigorta şirketimizin karları, üye ve emeklilerimize geri dönmektedir.

Telefon : 323 6070, 323 6071  
E-posta : [evs@ervaksigorta.com](mailto:evs@ervaksigorta.com)

**ŞUBAT**

Trump yönetiminin küresel ticaret politikaları ve jeopolitik dengeye ilişkin hamleleri, şubat ayında da küresel piyasaların ana gündem maddeleri arasında yer aldı . ABD Yüksek Mahkemesi'nin, Başkan Trump tarafından yürürlüğe konulan tarifelerin dayandırıldığı Uluslararası Acil Ekonomik Güçler Yasası'nın (IEEPA) Başkan'a "tarife koyma yetkisi vermediğine hükmetmesi", ABD'nin ticaret politikasına yönelik belirsizlikleri artırdı . Ancak Trump yönetiminin kısa süre içinde yeni tarife adımlarını devreye alacağını açıklaması, korumacı politikalara ilişkin kararlılığın sürdüğünü gösterdi . Özellikle Avrupa ve Asya ülkelerini kapsayacak tarife adımları, küresel ticaret dengelerine ilişkin risk algısının yeniden yükselmesine neden oldu . Diğer yandan ; ABD ve İsrail cephesi ile İran arasında nükleer program kaynaklı anlaşmazlıklar ve ABD'nin bölgeye yönelik askeri yığınak süreciyle tırmanan gerilim sıcak çatışmaya dönüşmüştür . Bu gelişmeler, enerji arzına ilişkin endişeleri artırarak petrol ve diğer emtia fiyatlarında yukarı yönlü hareketleri beraberinde getirirken ; küresel hisse senedi piyasalarında daha temkinli fiyatlamaların öne çıkmasına yol açmıştır .

Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB), şubat toplantısında faiz oranlarını sabit tutarak ihtiyatlı duruşunu sürdürmüştür .

Yurt içinde şubat ayında TCMB'nin PPK toplantısı bulunmamakla birlikte açıklanan enflasyon verileri ve Enflasyon Raporu piyasaların odağında yer almıştır . TCMB yılın ilk Enflasyon Raporu'nda enflasyon hedeflerini korurken, tahmin aralığını yukarı yönlü güncellemiştir . Enflasyon tarafında ocak ayındaki fiyat artışları ve gıda fiyatlarından kaynaklanan aylık oynaklığa rağmen yıllık enflasyonda kademeli gerileme eğilimi korunmuştur . TCMB, dezenflasyon sürecinde ana eğilimde iyileşmeye işaret ederken temkinli ve veri odaklı para politikası duruşunun sürdürüleceğini vurgulamıştır .

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen ocak enflasyon verisine rağmen TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentilerini koruması, ülke kredi risk priminin (CDS) 210–225 baz puan aralığında dengeli seyretmesi ve sınırlı da olsa yurt dışı fon girişlerinin devam etmesi, ayın ilk yarısında BİST-100 endeksindeki yükseliş eğilimini desteklemiştir . Ancak; ayın ikinci yarısında 14.500,00 puan seviyesine yakın bölgelerde artan kar realizasyonları ve ABD–İran hattında yükselen tansiyonun etkisiyle endeks düzeltme sürecine girmiş; yıl başından bu yana devam eden yükseliş trendi yerini yatay – negatif bir görünüme bırakmıştır . Şubat ayında dalgalı bir seyir izleyen BİST-100 Endeksi, ayı %0,87 düşüşle 13.717,81 puandan tamamlamıştır .

**MART**

Orta Doğu'da tırmanan çatışmalar, mart ayında küresel piyasalarda fiyatlamaların ana belirleyicisi olurken, ABD'nin bölgeye yönelik askeri ve stratejik hamleleri jeopolitik risk algısını belirgin şekilde artırmıştır . ABD–İsrail ile İran hattında devam eden gerilim, piyasalarda temkinli ve dalgalı bir seyrin öne çıkmasına neden olmuştur . ABD'nin bölgedeki adımlarına Avrupa ve NATO müttefiklerinden sınırlı destek gelmesi ise taraflar arasında görüş ayrılıklarının belirginleştiğine işaret ederek jeopolitik belirsizlikleri artırmıştır . Enerji tarafında Orta Doğu kaynaklı risklerin artmasıyla birlikte petrol ve doğal gaz fiyatlarında yukarı yönlü hareketler hız kazanırken, Hürmüz Boğazı'nın kapanması ve arz akışında yaşanan kesintiler piyasalarda volatilitiyi belirgin şekilde artırmıştır . Küresel petrol ticaretinin önemli bir kısmının bu hat üzerinden gerçekleşmesi, enerji arz güvenliğine yönelik riskleri daha görünür hale getirirken, artan enerji maliyetleri enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü riskleri yeniden gündeme taşımış ve küresel piyasalarda temkinli fiyatlamaların güçlenmesine neden olmuştur .

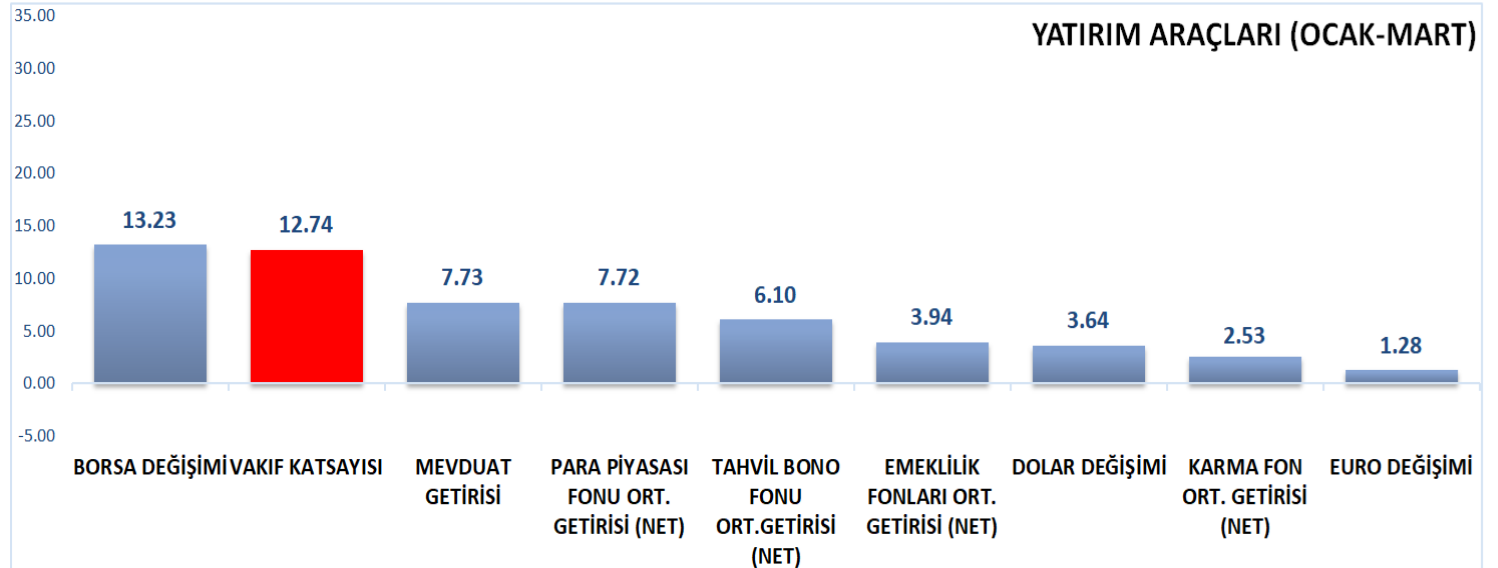
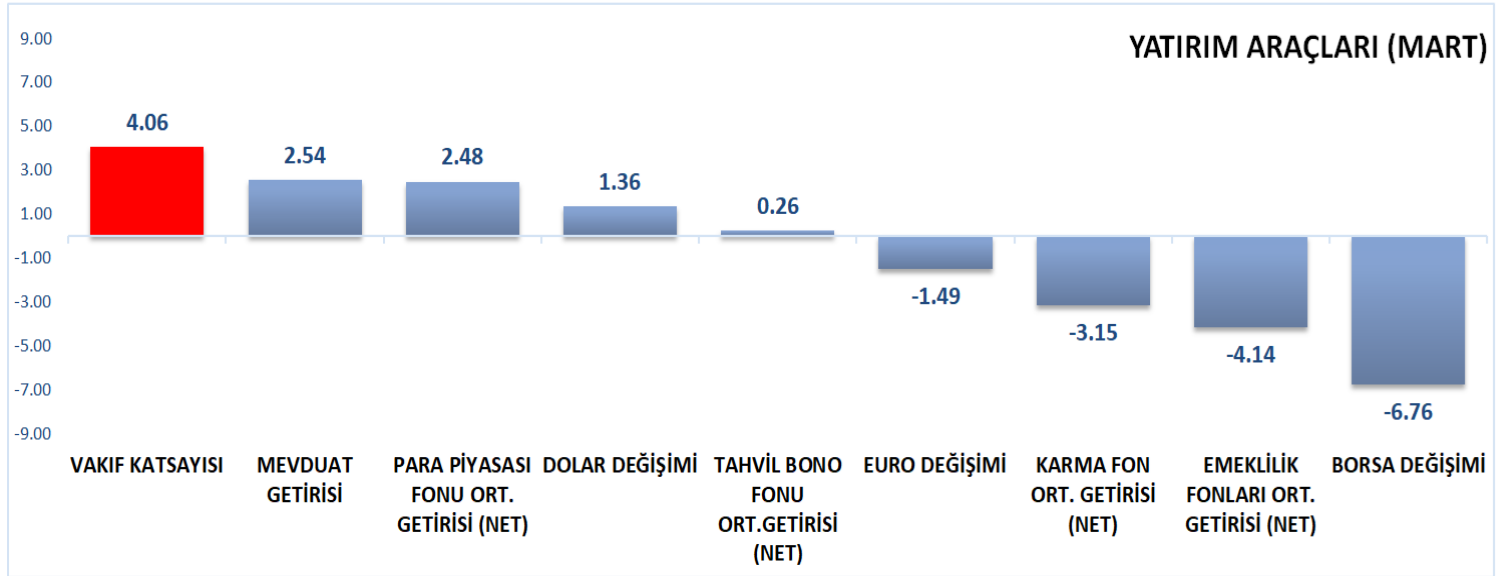
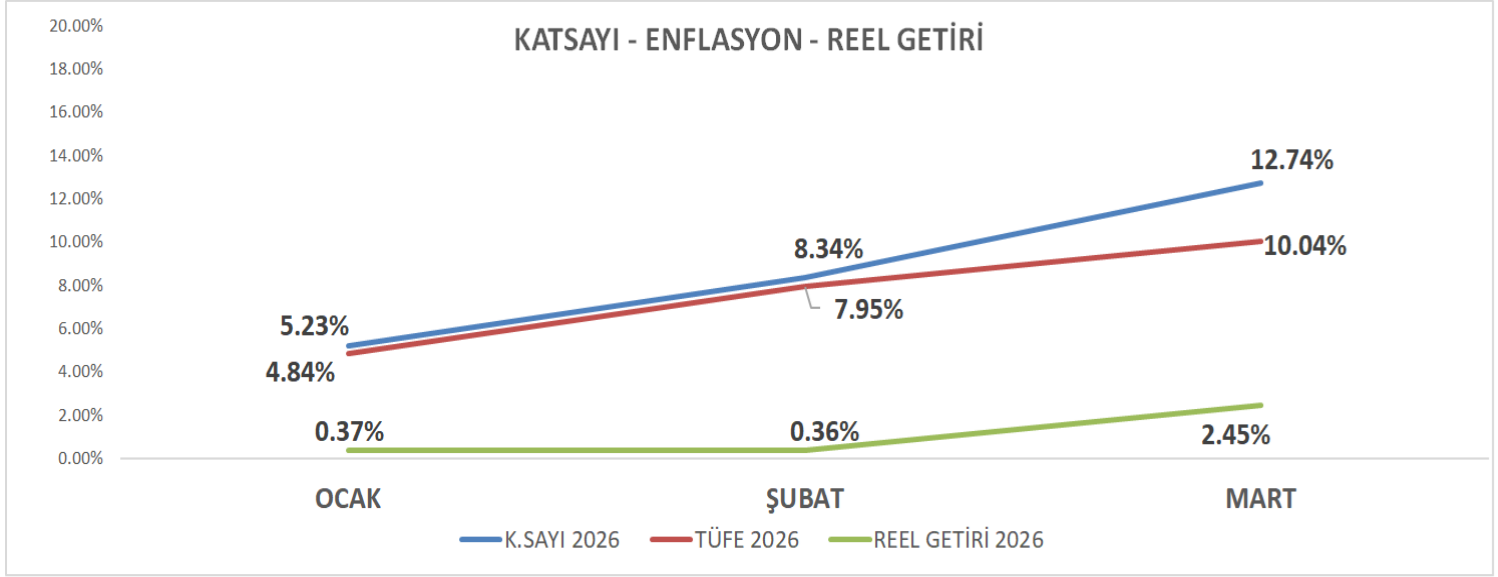
Yurt içinde TCMB'nin mart ayı PPK toplantısı piyasaların odağında yer almıştır . TCMB, politika faizini %37 seviyesinde, gecelik borç verme ve borçlanma faiz oranlarını da sırasıyla %40 ve %35,5 seviyelerinde korumuştur . Karar metninde enflasyonun ana eğiliminin şubat ayında yataya yakın seyrettiği belirtilirken, jeopolitik gelişmelere bağlı olarak küresel risk iştahında bozulma ve enerji fiyatlarında yükselişin öne çıktığı vurgulanmıştır . Bu unsurların enflasyon görünümü üzerindeki olası etkilerinin yakından takip edildiği ifade edilirken, sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği yinelenmiş, enflasyon görünümünde kalıcı bir bozulma olması halinde ilave sıkılaştırma yapılabileceği mesajı verilmiş, kredi ve mevduat piyasalarındaki gelişmelerin de yakından izleneceği belirtilmiştir .

Mart ayında küresel risk iştahındaki zayıflama ve jeopolitik gelişmelerin etkisiyle BİST-100 Endeksi zayıf bir performans sergilemiştir . Ayın ilk yarısında zaman zaman görece olumlu fiyatlamalar görülsede yükselişler tepki mahiyetinde kalmış, yukarı yönlü bir trende dönüşmemiştir . Ay genelinde jeopolitik riskler ve kar realizasyonlarının etkisiyle endekste zayıflama eğilimi öne çıkmıştır . BİST-100 Endeksi, ayı %6,76 düşüşle 12.790,98 puandan tamamlamıştır .

## 2026 Yılı Birinci Çeyrekte Vakıf Katsayısı

Vakfımızın 2026 yılına ilişkin üç aylık birikimli katsayısı % 12,74 dur.

## Vakıf Katsayısı ve Diğer Yatırım araçları Karşılaştırması (2026 Ocak – Mart)



## 8 Nisan 2026 Tarihinde Olağan Genel Kurul Toplantısı Yapıldı

Vakfımızın yıllık Olağan Genel Kurul toplantısı 08 Nisan 2026 tarihinde Erdemir Kültür Merkezinde yapıldı.

2025 Yılı faaliyetlerinin görüşüldüğü Olağan Genel Kurul toplantısında Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu üyeleri yapmış olduğu görevler dolayısıyla aklanmışlardır.

2026 Nisan dönemi itibariyle görev süreleri dolan Yönetim Kurulu ve Denetleme Kurulu Üyelikleri için seçim yapılmış,

Sn. Murat KAYIKCI, Sn. Emin Cömert TOKSÖZ ve Sn. Koray YILDIZ 3 yıllığına Yönetim Kurulu Üyeliklerine,

Sn. Tayfun PAMUKSUZ 3 yıllığına Denetleme Kurulu Üyeliklerine seçilmişlerdir.

Böylece Yönetim Kurulumuz;

Başkan : **Murat KAYIKCI**  
II. Başkan : **Cemil VATANDAŞ**  
Genel Sekreter : **Sedad TAŞDELEN**  
Mali Sekreter : **Murat YAMAN**  
Üye : **Şeref Han ANAÇ**  
Üye : **Turan GÖKTEKİN**  
Üye : **Yaşar YAMAN**  
Üye : **Emin Cömert TOKSÖZ**  
Üye : **Koray YILDIZ** 'dan oluşmuştur.

Denetleme Kurulumuz ise;

**Tayfun PAMUKSUZ**  
**Ayhan DEMİR**  
**Cumhur CEBECİOĞLU** 'dan oluşmuştur.

### Vefat Eden Emeklilerimiz

2026 Ocak – Mart ayları arasında (5) emeklimiz vefat etmiştir. Kendilerine Allahtan Rahmet kederli ailelerine başsağlığı diliyoruz.

S.No	Adı Soyadı	Vefat Tarihi
1	RIFAT KURT	06.02.2026
2	ZEKİ ÖZDEMİR	02.03.2026
3	MUSTAFA YURTBAY	21.12.2025
4	AHMET EROĞLU	08.01.2026
5	AHMET DEMİRTAŞ	08.01.2026

### Statülerine Göre Üye ve Emekli Sayılarımız

31.03.2026 tarihi itibariyle statülerine göre üye sayılarımız.

Statü	Kişi Sayısı
Çalışan	1.294
Dışardan	55
Vakıf Personeli	14
Emekli	796
Toplam	2.159

### Erdemir Vakfı, Vakıf Sigorta ve Ervaksan A.Ş. İletişim bilgilerimiz.

#### Erdemir Vakfı

Müftü Mah. İlhami Soysal Cad. Ervaksan  
Binası 44/2 Ereğli/ZONGULDAK  
Telefon : (372) 333 0 700  
Faks : (372) 312 5736  
E-posta : vakif@erdemirvakfi.org.tr  
Web : www.erdemirvakfi.org.tr

#### Vakıf Sigorta (EVS)

Müftü Mah. İlhami Soysal Cad. Ervaksan  
Binası 44/4 Ereğli/ZONGULDAK  
Telefon : (372) 323 6070, 323 6071  
Faks : (372) 316 7713  
E-posta : evs@ervaksigorta.com

#### Ervaksan A.Ş.

Müftü Mah. İlhami Soysal Cad. Ervaksan  
Binası 44/4 Ereğli/ZONGULDAK  
Telefon : (372) 322 7878  
Faks : (372) 323 8181  
E-posta : ervaksan@ervaksan.com.tr  
Web : www.ervaksan.com.tr