

## Yurt İçi Veri takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.*

### 13 Mayıs Salı

#### Hazine ihaleleri (4 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli )

- Hazine, geçtiğimiz hafta düzenlediği 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 7 yıl vadeli değişken faizli iki tahvil ihalesinde ROT satışlar dahil iç piyasalardan toplam 35,3 milyar TL borçlandı. Bu hafta salı günü düzenlenecek olan 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli iki tahvil ihalesinin ardından Hazine, 20 Mayıs Salı günü 1 yıl vadeli altın tahvili ve 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışları düzenleyecek ve mayıs ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın yayınladığı Mayıs – Temmuz 2025 dönemine ilişkin üç aylık iç borçlanma stratejisine göre Hazine, mayıs ayında 160,7 milyar TL'lik itfasi karşılığında dört ihale ve iki doğrudan satış ile birlikte toplamda 187,5 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor.

#### 10:00 Mart Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin mart ayında 4,47 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Mart ayında hizmetler dengesi fazlasının 3 milyar dolara doğru yükselmesini, birincil gelir dengesinden kaynaklanan çıkışın ise mevsimsellik etkisi ile birlikte artacağını hesaplıyoruz. Bununla birlikte cari açığın mart ayında, şubat ayına kıyasla sınırlı bir artış göstereceğini, ancak yüksek seviyelerde kalmaya devam edeceğini tahmin ediyoruz. 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde bulunuyor.

### 15 Mayıs Perşembe

#### 11:00 Nisan Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi mart ayında 261,5 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 100,2 milyar TL açık kaydetti. Böylelikle merkezi yönetim bütçesi yılın ilk çeyreğinde kümülatif olarak 710,8 milyar TL'lik açık verirken, 2025 yılı için öngörülen 1,93 trilyon TL'lik bütçe açığının %36,8'i kullanılmış oldu. Mart ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif bütçe açığı 2,3 trilyon TL, 12 aylık kümülatif faiz dışı açık ise 819,5 milyar TL düzeyinde oluştu.
- 2025 bütçe açığı tahminimiz 1,9 trilyon TL (GSYİH'nın %3'ü) düzeyinde. Yılın ilk çeyreğinde verilen 710,8 milyar TL düzeyindeki yüksek bütçe açığı ve nakit dengesinde ulaşılan 901 milyar TL'lik yüksek açık düzeyi, kamu harcamalarının dezenflasyon görünümü üzerinde risk yaratmaya devam ettiğini gösteriyor. Bütçe açığı tahmininin %36,8'inin bu yılın ilk üç ayında gerçekleşmiş olması ile birlikte, yılın geri kalanında mali konsolidasyonun sağlanmasının enflasyon ve büyüme arasındaki dengenin güçlenmesi açısından kritik olduğu görüşündeyiz.

#### 14:30 Haftalık TCMB Verileri (2 – 9 Mayıs)

*(Menkul Kıymet İstatistikleri, Para & Banka İstatistikleri, Uluslararası Rezervler)*

- 25 Nisan – 2 Mayıs haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 173,6 milyon dolarlık net alım yaparken, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,2 milyar dolar net satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının tahvil stoku içindeki payı ise bu dönemde %4,7 seviyesinden %4,5'e geriledi. Yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 952 milyon dolar gerilerken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 825 milyon dolarlık gerileme gösterdi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 2,5 milyar dolar düşüşle 138,7 milyar dolara inerken, net döviz rezervi ise 2,2 milyar dolar azalarak 32,8 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezerv ise 2,6 milyar dolara azalarak 13,8 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

## Yurt İçi Veri takvimi

16 Mayıs Cuma

### 10:00 TCMB Mayıs Piyasa Katılımcıları Anketi

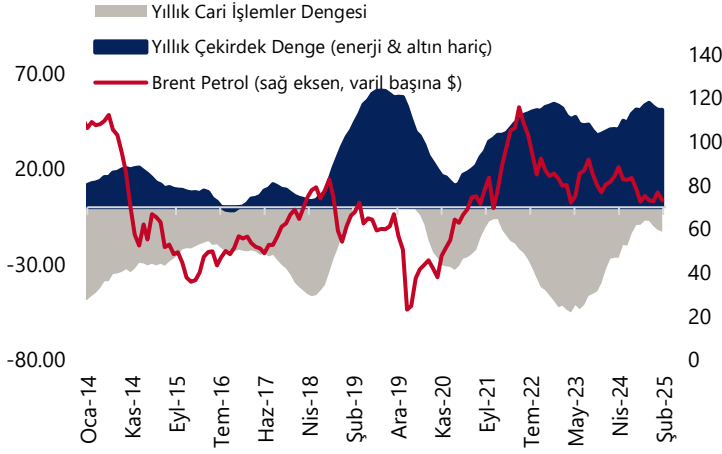
- Yurt içi piyasalarda 19 Mart itibariyle yaşanan türbülansın ekonomik birimlerin beklentilerine olan yansımaları nisan anketi itibariyle gözlemlemeye başladık. Bu çerçevede, mart anketinde %28 seviyesinde oluşan yıl sonu TÜFE beklentisi, nisan ayı anketinde %30 seviyesine yükseldi. Bunun yanı sıra, piyasa katılımcılarının 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %24,6 seviyesinden %25,56'ya, 24 ay sonrası TÜFE beklentisi %17,1'den %17,7'ye çıktı. Kurum olarak 2025 yıl sonu TÜFE tahminimiz %31 seviyesinde bulunuyor. Mayıs ayı anket sonuçlarında katılımcıların enflasyon beklentilerindeki değişikliğin yanı sıra politika faizine ilişkin beklentiler de yakından takip edilecek. İçerde son dönemde yaşanan gelişmelerin ardından TCMB'den yakın dönemde bir faiz indirimi beklemiyoruz. Bu çerçevede haziran ayındaki toplanın pas geçilmesini beklemekle birlikte, temmuz toplantısında da bir faiz indirimi ihtimalini şu aşamada düşük görüyoruz. Geçtiğimiz hafta itibariyle TCMB'nin aldığı ek makroihtiyati önlemler de faizlerin bir süre daha yüksek seviyede korunacağı beklentimizle uyumlu görünüyor.

### 10:00 Nisan Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları mart ayında 110.795 adet ile aylık bazda %1,8 düşüş kaydederken, yıllık bazda ise %5,1 artış gösterdi. Mart konut satışlarında kaydedilen yıllık %5,1 oranındaki artış, Haziran 2024'ten bu yana kaydedilen en zayıf yıllık büyüme oldu. Mart ayında ipotekli konut satışları 18.225 adet ile aylık bazda %8,6 artarken, yıllık artış ise %41,5 oldu. Mart ayında ipotekli konutların toplam konut satışları içindeki payı ise %15'ten %16,4'e yükseldi. TCMB'nin faiz indirim sürecine başlaması ile birlikte bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisi ile birlikte ipotekli satışlarda artış yaşandığını takip etmekteyiz. Ancak, 19 Mart itibariyle yurt içinde artan türbülans ve TCMB'den gelen 350 baz puanlık efektif faiz artırımı sonrasında ipotekli konutlardaki artışın gelecek ay itibariyle durulabileceğini değerlendiriyoruz.

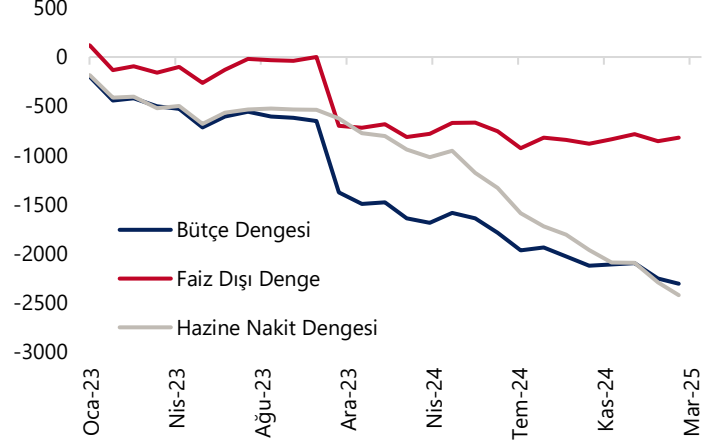
## Grafikler

### Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



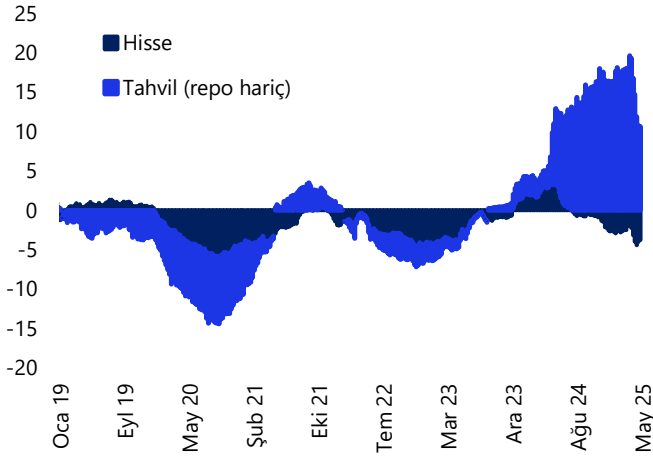
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

### Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



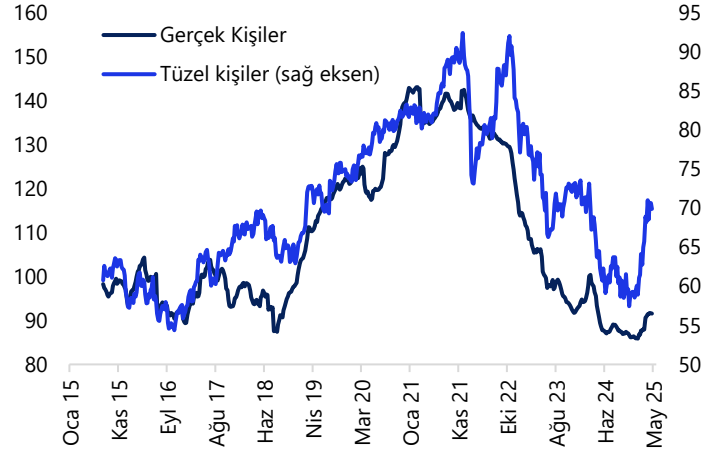
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

### Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



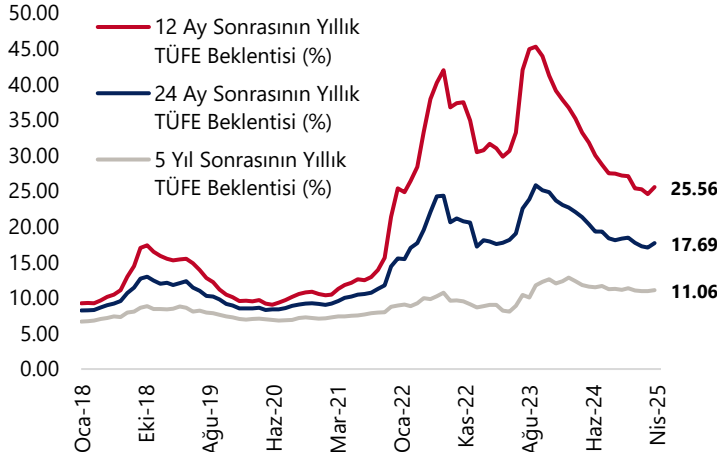
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

### Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları (milyar dolar, altın dahil ,parite etkisinden arındır.)



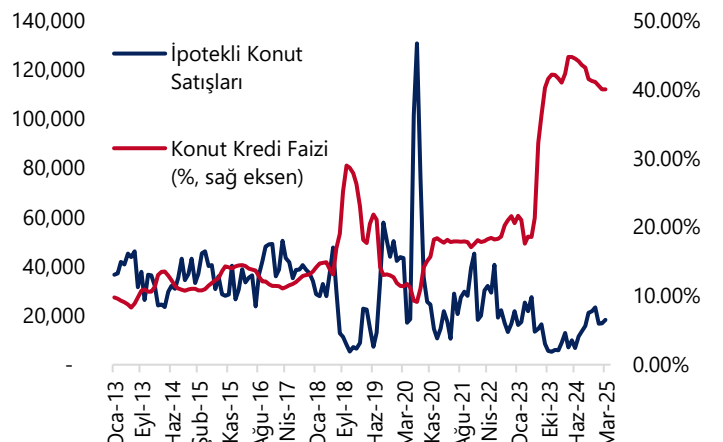
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

### Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

### İpotekli Konut Satışları & Konut Kredi Faizi



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

| Tarih    | Ülke/Bölge | Saat (TSİ) | Dönem                                                 | Açıklanacak Veri                               | Beklenti | Önceki |
|----------|------------|------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------|--------|
| 13 Mayıs | Almanya    | 12:00      | Mayıs                                                 | ZEW Beklenti Anketi                            | -        | -14    |
| 13 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık TÜFE (%)                                 | 0.3      | -0.1   |
| 13 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık Çekirdek TÜFE (%)                        | 0.3      | 0.1    |
| 13 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Yıllık TÜFE (%)                                | 2.4      | 2.4    |
| 13 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Yıllık Çekirdek TÜFE (%)                       | 2.8      | 2.8    |
| 13 Mayıs | İngiltere  | 18:00      | İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması |                                                |          |        |
| 14 Mayıs | Japonya    | 02:50      | Nisan                                                 | Aylık ÜFE (%)                                  | 0.2      | 0.4    |
| 14 Mayıs | Japonya    | 02:50      | Nisan                                                 | Yıllık ÜFE (%)                                 | 4        | 4.2    |
| 14 Mayıs | Almanya    | 09:00      | Nisan (Nihai)                                         | Aylık TÜFE (%)                                 | -        | 0.4    |
| 14 Mayıs | Almanya    | 09:00      | Nisan (Nihai)                                         | Yıllık TÜFE (%)                                | -        | 2.1    |
| 15 Mayıs | İngiltere  | 09:00      | 1Ç25 (Öncü)                                           | GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)               | -        | 0.1    |
| 15 Mayıs | İngiltere  | 09:00      | 1Ç25 (Öncü)                                           | GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)                  | -        | 1.5    |
| 15 Mayıs | İngiltere  | 09:00      | Mart                                                  | Aylık Sanayi Üretimi (%)                       | -        | 1.5    |
| 15 Mayıs | İngiltere  | 09:00      | Mart                                                  | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                      | -        | 0.1    |
| 15 Mayıs | AB         | 12:00      | 1Ç25 (ikinci okuma)                                   | GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)               | -        | 0.4    |
| 15 Mayıs | AB         | 12:00      | 1Ç25 (ikinci okuma)                                   | GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)                  | -        | 1.2    |
| 15 Mayıs | AB         | 12:00      | Mart                                                  | Aylık Sanayi Üretimi (%)                       | -        | 1.1    |
| 15 Mayıs | AB         | 12:00      | Mart                                                  | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                      | -        | 1.2    |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Mayıs                                                 | New York Empire State İmalat Endeksi           | -8       | -8.1   |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık Perakende Satışlar (%)                   | 0        | 1.5    |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)          | 0.3      | 0.6    |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık ÜFE (%)                                  | 0.3      | -0.4   |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Aylık Çekirdek ÜFE (%)                         | 0.3      | -0.1   |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Yıllık ÜFE (%)                                 | -        | 2.7    |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Yıllık Çekirdek ÜFE (%)                        | -        | 3.3    |
| 15 Mayıs | ABD        | 15:30      |                                                       | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi) | -        | 228    |
| 15 Mayıs | ABD        | 16:15      | Nisan                                                 | Aylık Sanayi Üretimi (%)                       | 0.3      | -0.3   |
| 15 Mayıs | ABD        | 16:15      | Nisan                                                 | Kapasite Kullanım Oranı (%)                    | 77.9     | 77.8   |
| 16 Mayıs | Japonya    | 02:50      | 1Ç25 (Öncü)                                           | GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)               | -0.1     | 0.6    |
| 16 Mayıs | Japonya    | 02:50      | 1Ç25 (Öncü)                                           | GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)       | -0.4     | 2.2    |
| 16 Mayıs | Japonya    | 07:30      | Mart (Nihai)                                          | Aylık Sanayi Üretimi (%)                       | -        | -1.1   |
| 16 Mayıs | Japonya    | 07:30      | Mart (Nihai)                                          | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                      | -        | -0.3   |
| 16 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan                                                 | Konut Başlangıçları (bin adet)                 | 1368     | 1324   |
| 16 Mayıs | ABD        | 15:30      | Nisan (Öncü)                                          | Yapı Ruhsatları (bin adet)                     | 1450     | 1467   |
| 16 Mayıs | ABD        | 17:00      | Mayıs (Öncü)                                          | Michigan Tüketici Güven Endeksi                | 53       | 52.2   |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Künye

## Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

### Serhan Yenigün

Müdür

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

### Ekin Çınar

Ekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

### Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

### Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,  
GYO, taahhüt

[berk.coskuntuna@tacirler.com.tr](mailto:berk.coskuntuna@tacirler.com.tr)

### Özgür Tosun

Tekstil, elektronik perakende,  
teknoloji, petrokimya, kağıt, mobilya

[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

[omer.tarman@tacirler.com.tr](mailto:omer.tarman@tacirler.com.tr)

### Yatırım Merkezlerimiz

#### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

|                         |                                                                                              |                                  |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Adana                   | Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4                                  | (0 322) 457 77 55                |
| Akatlar İrtibat Bürosu  | Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş                    | (0 212) 355 46 46                |
| Alsancak                | Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak    | (0 232) 241 24 50                |
| Ankara                  | Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya    | (0 312) 435 18 36                |
| Antalya                 | Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa                                | (0 242) 248 45 20                |
| Bakırköy                | İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy                                | (0 212) 570 52 59                |
| Bodrum                  | Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum | (0 212) 355 46 46                |
| Bursa                   | Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA        | (0 224) 225 64 10                |
| Çankaya                 | Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA             | (0 212) 355 46 46                |
| Çukurambar              | Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya | (0 312) 909 87 70                |
| Denizli                 | Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri                                    | (0 258) 265 87 85                |
| Erenköy                 | Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy                                         | (0 216) 348 82 82                |
| Gaziantep               | İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5    | (0 342) 232 35 35                |
| Girne                   | Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC                          | (0 392) 815 14 55-0533 889 15 51 |
| İzmir                   | Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir           | (0 232) 445 01 61                |
| İzmit                   | Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit                                                     | (0 262) 323 11 33                |
| İzmit İrtibat Bürosu    | Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit                                 | (0 262) 260 01 01                |
| Karadeniz Ereğli        | Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak                         | (0 372) 316 40 50                |
| Karşıyaka               | Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11                                         | (0 232) 241 19 24                |
| Kartal                  | Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal                                    | (0 216) 306 22 71-306 22 06      |
| Kayseri                 | Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi               | (0 352) 221 08 68-222 82 51      |
| Marmaris İrtibat Bürosu | Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris                | (0 252) 321 08 00                |
| Merkez Şube             | Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş                     | (0 212) 355 46 46                |
| Mersin                  | İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin                         | (0 324) 238 11 89                |
| Trabzon İrtibat Bürosu  | Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar               | (0 462) 432 24 50                |

### Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.