

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

14 Nisan Pazartesi

Hazine İhaleleri (3 ay kuponsuz, 9y sabit kuponlu)

10:00 Şubat Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin şubat ayında 4,4 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. ForInvest Haber tarafından düzenlenen anket sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini ise 4,31 milyar TL ile kurum beklentimizin hafif altında bir açık beklentisini işaret ediyor. 2025 yıl sonu cari açık tahminimiz 22 milyar dolar (GSYİH'nın %1,5'i) seviyesinde.

15 Nisan Salı

Hazine İhalesi ve Doğrudan Satışları

(4y TÜFE'ye endeksli ihale, 1y dolar cinsi tahvil & 1y dolar cinsi kira sertifikası doğrudan satışı)

- Hazine, bu hafta 14 Nisan Pazartesi günü 3 ay vadeli kuponsuz ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi, 15 Nisan Salı günü ise 4 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesi ile 1 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ve 1 yıl vadeli dolar cinsi kira sertifikası doğrudan satışı gerçekleştirecek ve nisan ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, bu ay içinde şimdiye kadar toplam 187,4 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirdi. Nisan – Haziran 2025 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre Hazine, nisan ayında 293,3 milyar TL'lik itfasi karışlığında ay içerisinde gerçekleştireceği altı ihale ve üç doğrudan satış ile birlikte toplam 329,5 milyar TL tutarında iç borçlanmaya gitmeyi planlıyor.

11:00 Mart Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi mart ayında 298,4 milyar TL açık verirken, yılın ilk üç ayındaki kümülatif nakit açığı 901 milyar TL'ye ulaştı. Faiz dışı denge martta 162,9 milyar TL açık verirken, buradaki ilk üç aylık kümülatif açık ise 483,7 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Şubat ayı verilerinde bütçe açığının nakit açığına göre yaklaşık 87,5 milyar daha düşük gerçekleştiği ve tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışmanın devam ettiği görülmüştü. Yılın ilk çeyreğinde nakit açığında ulaşılan 901 milyar TL'lik yüksek rakam, kamu harcamalarının dezenflasyon görünümü üzerinde risk yaratmaya devam ettiğini ortaya koyuyor. Nakit bazlı performanstaki zayıf seyrin sürebileceği kanaatinde olmakla birlikte, nakit bütçede gelecek dönemde iyileşme görülmemesi durumunda, büyüme üzerindeki yukarı yönlü risklerin artabileceği görüşündeyiz. 2025 bütçe açığı tahminimizi yakın dönemde 1,61 trilyon TL'den (GSYİH'nın %2,7'si) 1,9 trilyon TL'ye (GSYİH'nın %3'ü) revize ettik. Enflasyonla asıl mücadelenin verileceği 2025 yılında, maliye politikasının artan eş güdüm içinde uygulanması ve mali konsolidasyonun sağlanmasının enflasyon ve büyüme arasındaki denge açısından belirleyici olacağı görüşündeyiz.

16 Nisan Çarşamba

10:00 Mart Konut Satış İstatistikleri

- Konut satışları şubatta 112.818 adet ile aylık %0,6'lık sınırlı bir artış gösterirken, yıllık ise %20,1'lik yükselişi işaret etti. Şubat ayı konut satışlarında yıllık bazda görülen %20,1'lik artış, ağustos ayından bu yana kaydedilen en zayıf yıllık büyüme oldu. Şubat ayında ipotekli konut satışları 16.778 adet ile aylık bazda %0,3 artarken, yıllık artış ise %90 ile güçlü bir büyümeyi işaret etmeye devam etti. İpotekli konut satışlarında eylül'den bu yana yıllık bazda önemli oranda artışlar yaşandığını görüyoruz. Konut piyasasındaki kredi faizlerini analiz ettiğimizde, 2023 yılının son çeyreğinde ortalama %42 düzeyinde oluşan konut kredi faizinin; 2024 son çeyrekte ortalama %41,3 ile önceki yıla göre önemli bir değişim göstermediğini, Şubat 2025 döneminde de söz konusu faizin %40 civarında kalmaya devam ettiğini izliyoruz. Konut kredi faizlerinde korunan yüksek seviyelere rağmen ipotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen sert yükselişte, bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

17 Nisan Perşembe

10:00 Mart Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) şubatta aylık %2,8 ve yıllık %31,3 oranında artış kaydederek 170,5 olurken, fiyatlarda reel bazda ise yıllık %5,6 düşüş yaşandı. Konut fiyatlarında yıllık bazdaki reel değer kaybı Şubat 2024'ten bu yana devam ediyor. Ancak, Şubat 2025 dönemindeki yıllık %5,6 reel düşüşün, Şubat 2024'ten bu yana en sınırlı değer kaybını işaret ettiğinin ve yıllık reel gerilemenin ekimden bu yana azalmakta olduğunun altını çizmek isteriz. Konut kredi faizlerinin %40'larda kalmaya devam etmesine rağmen ipotekli konut satışlarında yıllık bazda izlenen sert yükselişte de, bir süredir reel olarak gerilemekte olan konut fiyatlarında gelecek dönemde artış yaşanacağı beklentisinin etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, yakın vadede konut fiyat endeksindeki yıllık reel değişimin pozitif bölgeye geçebileceği görüşündeyiz.

14:00 Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantı Kararı

- Mart ayındaki ara toplantının ardından PPK'nın 17 Nisan tarihli toplantısında; faiz koridorunun alt bandının %44,5, politika faizinin %46 ve koridorun üst bandının %47,5 seviyesine çekilmesini ve fonlamanın yeniden politika faizine kaydırılmasını bekliyoruz. Bu senaryoda efektifte faiz değişikliği yapılmamış, ancak "gerekli olması durumunda üst bant üzerinden 150 baz puanlık ek faiz artırımına gidebilirim" mesajı verilmiş olacak. 17 Nisan PPK toplantı kararında TCMB hangi faiz kompozisyonunu kullanırsa kullansın, %46'da bulunan AOFM'de düşüş olmasını beklemiyoruz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (4 – 11 Nisan)

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

- 28 Mart – 4 Nisan haftasında; yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 445,2 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 2 milyar dolarlık satış gerçekleştirdi. Yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 3 milyar dolarlık güçlü bir artış kaydederken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 3,3 milyar dolar yükseldi. 28 Mart – 4 Nisan döneminde TCMB brüt döviz rezervi 2,2 milyar dolar azalarak 154,4 milyar dolara, net döviz rezervi ise 7,4 milyar dolar düşüşle 48,7 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

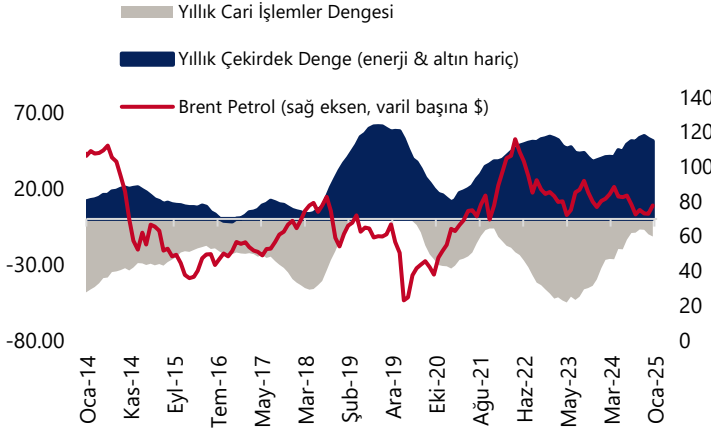
18 Nisan Cuma

10:00 Şubat kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri

- Kısa vadeli dış borç stoku ocak ayında, aylık %0,9 artarak 174,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kısa vadeli dış borç verilerinde özellikle "kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku" verisini, diğer bir deyişle orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl ve daha kısa kalan dış borçları yakından takip ediyoruz. Söz konusu borç stoku Ocak 2025 itibarıyla 224,3 milyar dolar seviyesinde. Bu veriden, Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün yurt dışı şubeleri ile iştiraklere olan borçlarını çıkararak baktığımızda borç stokunun 203,6 milyar dolar olduğu görülüyor. Bu veriye önümüzdeki 12 aylık cari açık beklentisini de ekliyoruz ve böylelikle Türkiye'nin önümüzdeki 1 yıllık süreçteki dış finansman ihtiyacını Ocak 2025 itibarıyla yaklaşık olarak 230 milyar dolar civarında hesaplıyoruz.

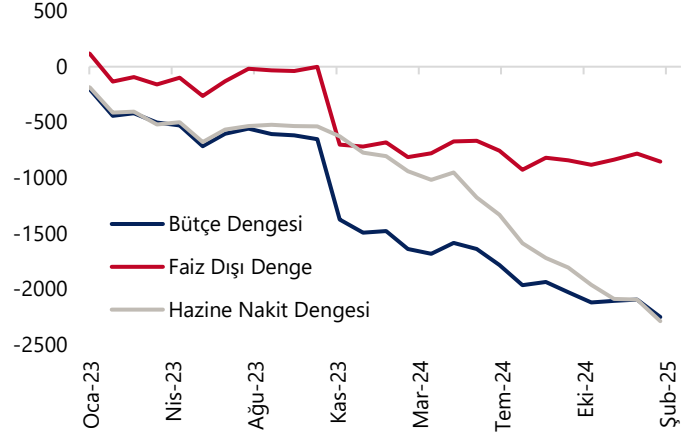
Grafikler

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



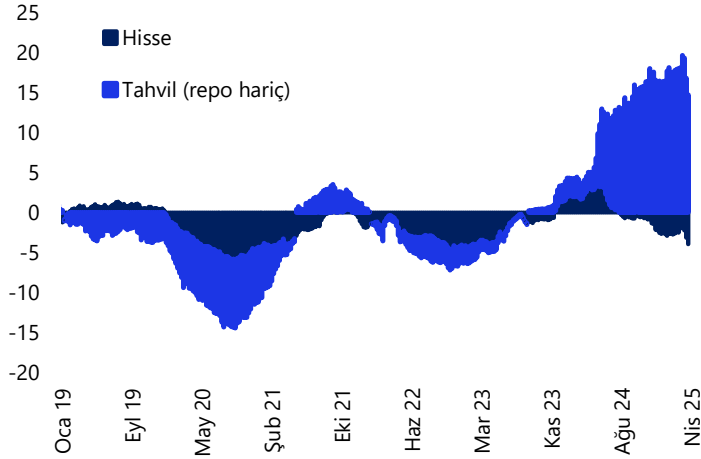
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



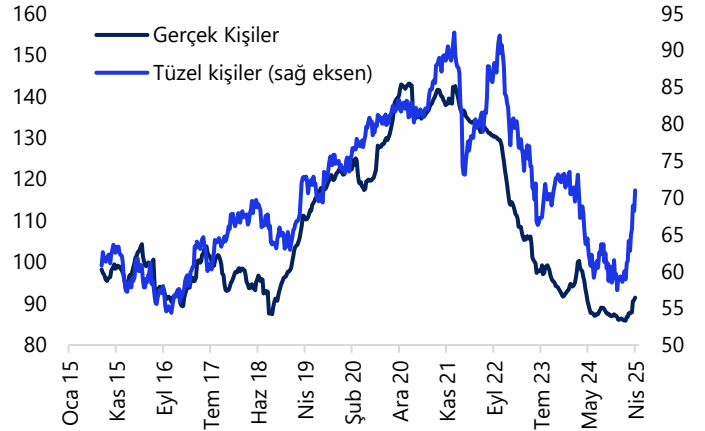
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



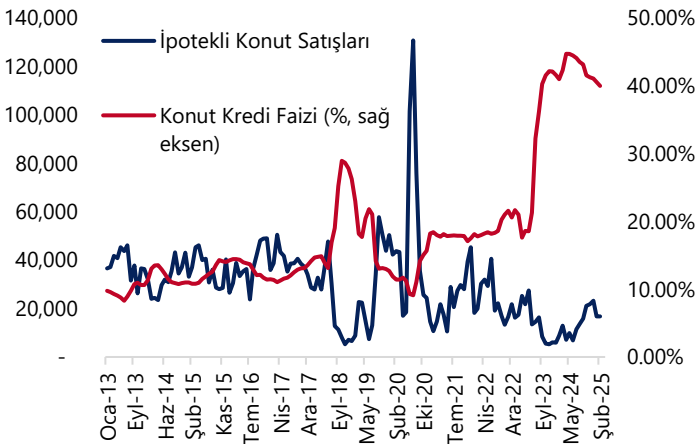
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



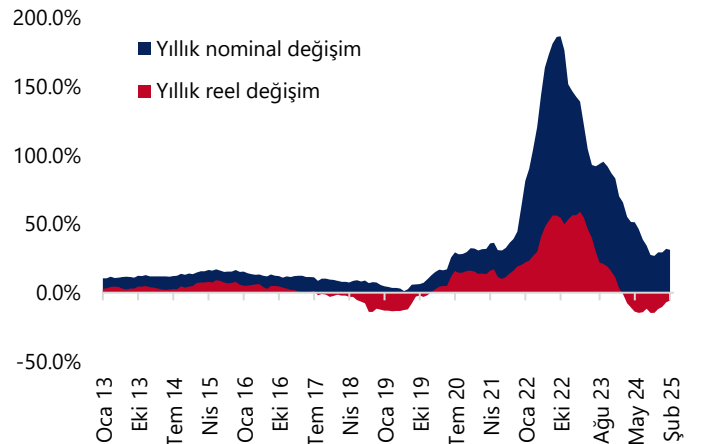
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

İpotekli Konut Satışları & Konut Kredi Faizi



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Fiyat Endeksi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSi)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat (Nihai)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	2.5
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat (Nihai)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.3
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat	Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	4.5
14 Nisan	ABD	18:00	Mart	NY Fed 12 Ay Sonrasına İlişkin Enf. Beklentileri	-	3.13
15 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.5	0.8
15 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-1.3	0
15 Nisan	ABD	15:30	Nisan	New York Empire State İmalat Endeksi	-13	-20
16 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-0.5	-3.5
16 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	-	4.4
16 Nisan	Çin	05:00	Mart	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	5.7	6.2
16 Nisan	Çin	05:00	Mart	Yıllık Perakende Satışlar (%)	4.2	3.7
16 Nisan	Çin	05:00	1Ç25	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	5.2	5
16 Nisan	Çin	05:00	1Ç25	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	1.5	1.6
16 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Aylık TÜFE (%)	-	0.4
16 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Yıllık TÜFE (%)	-	2.8
16 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.5
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	0.6	0.6
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2.2	2.3
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.4	2.4
16 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Perakende Satışlar (%)	1.4	0.2
16 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.3	0.3
16 Nisan	ABD	16:15	Mart	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-0.2	0.7
16 Nisan	ABD	16:15	Mart	Kapasite Kullanım Oranı (%)	77.9	78.2
16 Nisan	ABD	19:00		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
16 Nisan	ABD	20:15		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
17 Nisan	Almanya	09:00	Mart	Aylık ÜFE (%)	-0.1	-0.2
17 Nisan	Almanya	09:00	Mart	Yıllık ÜFE (%)	0.4	0.7
17 Nisan	AB	15:15		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı (%)	2.5	2.25
17 Nisan	ABD	15:30	Mart	Konut Başlangıçları (bin adet)	1410	1501
17 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yapı Ruhsatları (bin adet)	1450	1459
17 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	223
17 Nisan	AB	15:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
18 Nisan				Bugün ABD'de resmî tatil nedeniyle piyasalar kapalı olacak		
18 Nisan	Japonya	02:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	-	3.7
18 Nisan	Japonya	02:30	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3.2	3
18 Nisan	ABD	18:00		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Ali Berk Coşkuntuna

Gıda-içecek, perakende, çimento,
GYO, taahhüt

berk.coskuntuna@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

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

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu

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	İncilipınar 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 bilgilerle 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.