

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 2. sayfada görülebilir.

2 Nisan Çarşamba

10:00 İSO Türkiye Mart İmalat PMI

- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI şubatta 48'den 48,3 seviyesine yükseldi. Ancak, endeks üst üste 11. ayında da 50 eşik değerinin altında kalarak daralma sinyali üretmeye devam etti. 3 aylık ortalamada ise endeks değeri 48,5 seviyesinde sabit kaldı. İSO Türkiye İmalat PMI aralık ayında 49,1'e yükselmesinin ardından ocak ayında 48 seviyesine hızlı bir düşüş kaydetmişti. Şubat ayında endekste yükseliş görülse de, imalat sanayi cephesinde genel çerçevede daralmaya devam eden bir aktivite görünümünün ön planda olduğunun altını çizmek isteriz.
- Öncü göstergelerin genelinde ocak ayında izlediğimiz zayıf seyrin ardından, şubat ayına ilişkin gelen veriler aktivitede yeniden iyileşmeye işaret etti. İlk çeyreğe ilişkin öncü verileri derlemeye devam ederken, %2,6 seviyesinde bulunan 2025 büyüme tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin artmakta olduğunu gözlemliyoruz. Bu yıl için baz senaryomuz, 2025 yılının ilk çeyreğinde yıllık büyümede görülecek düşüşün ardından ikinci çeyrek itibarıyla aktivitede toparlanmanın ön plana çıkacağı ve 2025 yılı büyümesinin %2,6 düzeyinde oluşacağı yönündeydi. Ancak, şimdiye kadar gelen öncü veriler, büyümede bu yılın ilk çeyreğinde beklediğimiz zayıflamanın tahminimiz ettiğimiz boyutta olmayabileceğinin ve büyüme dinamiklerindeki seyrin dezenflasyon süreci açısından risk unsuru oluşturmaya devam ettiğinin sinyalini veriyor.

3 Nisan Perşembe

10:00 Mart Enflasyon verileri

- Mart ayında aylık enflasyon artışının %2,9 düzeyinde gerçekleşmesini ve yıllık TÜFE'nin %39,05 seviyesinden %38,7'ye gerilemesini bekliyoruz. Foreks Haber anketi sonuçlarına göre piyasa medyan tahmini de aylık %2,9 ile kurum beklentimiz ile aynı seviyede oluşmuş durumda. 2025 yıl sonuna ilişkin %28 seviyesinde bulunan enflasyon tahminimizi yakın dönemde %31 civarına revize etmeyi değerlendiriyoruz.

4 Nisan Cuma

14:30 Haftalık Uluslararası Rezervler

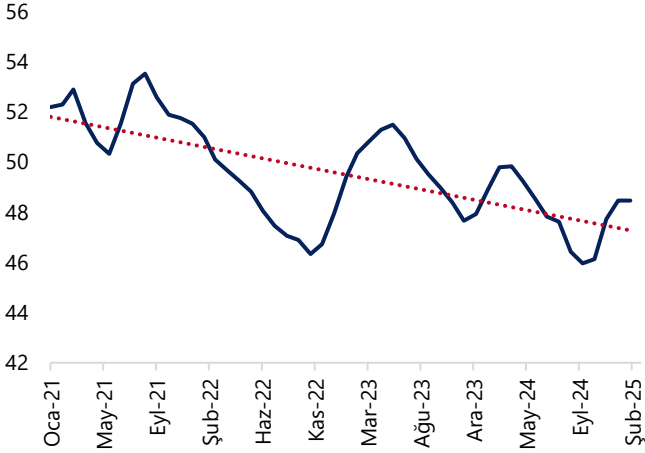
- Bugün saat 14:30'da 21 – 28 Mart dönemine ilişkin uluslararası rezerv verileri açıklanacak. Her hafta perşembe günü rezerv verileri ile birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri ise bayram tatili nedeniyle 7 Nisan Pazartesi günü 14:30'da açıklanacak.
- 21 – 28 Mart haftasına ilişkin rezerv verilerinde, geçtiğimiz haftaki düşüşün sürmesini bekliyoruz. Geçtiğimiz hafta içerisinde yaklaşık 25 milyar dolar döviz satışı gerçekleştirdiğini tahmin ediyoruz. Merkez Bankası'nın net döviz pozisyonunun geçtiğimiz hafta cuma günü 10 milyar doların üzerinde gerilediğini hesaplamakla birlikte, söz konusu gerilemenin bu hafta pazartesi gününün analitik bilançosuna yansıdığı takip ediliyor. Bu çerçevede, ertesi gün vadeli döviz satışları ile birlikte TCMB'nin geçtiğimiz hafta gerçekleştirdiği döviz satışlarının 14 – 21 Mart ve 21 – 28 Mart haftasına ilişkin resmi rezerv verileri arasında bölünmesini bekleriz. Dolayısı ile, Ramazan Bayramı nedeniyle bu hafta perşembe günü yerine cuma günü açıklanacak olan 21 – 28 Mart haftasına ilişkin uluslararası rezerv verilerinde de gerileme görmeyi bekliyoruz. Bu noktada, her hafta rezerv verileri ile birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verilerinin de Ramazan Bayramı tatili nedeniyle 7 Nisan Pazartesi günü 14:30'da açıklanacağını hatırlatmak isteriz.

14:30 Mart Reel Efektif Döviz Kuru (REK)

- Mart ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı REK'in mart ayında 74,96 seviyesinden 74 seviyesine doğru gerileyebileceğini ve TL'de yaklaşık %1,2'lik bir reel değer kaybına işaret edebileceğini tahmin ediyoruz.

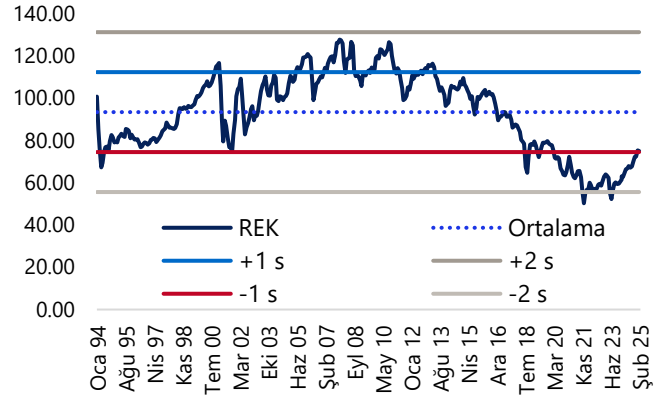
Grafikler

İSO Türkiye İmalat PMI Endeksi (3-aylık HO)



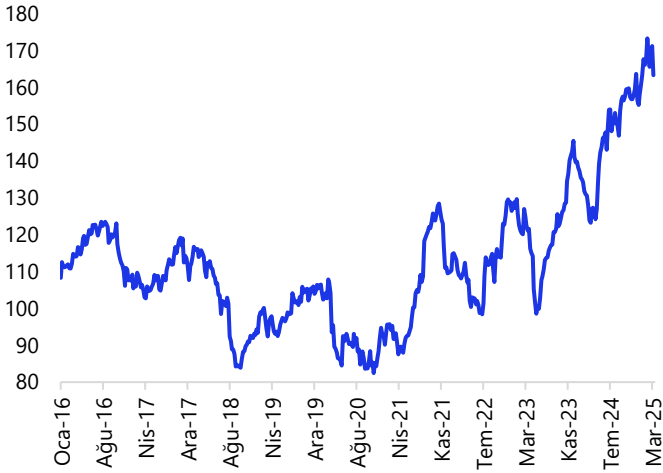
Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



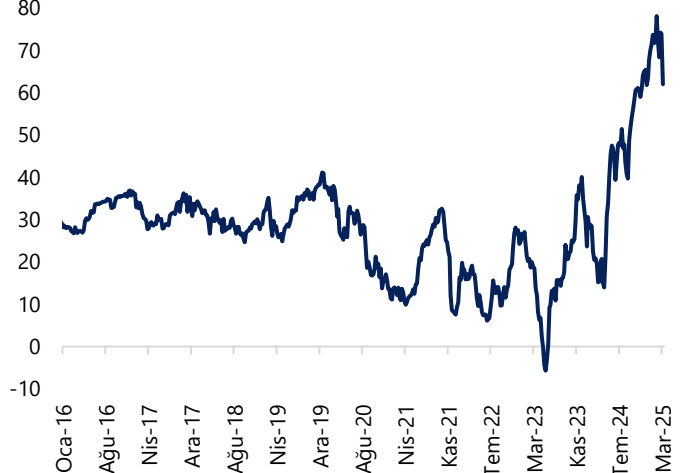
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt Döviz Rezervleri (milyar dolar)



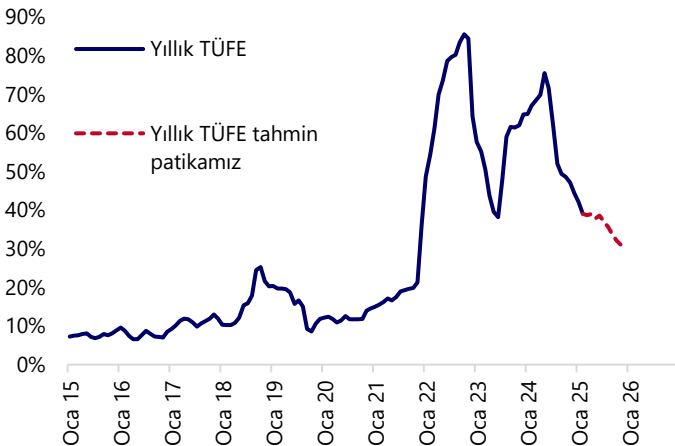
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Net Uluslararası Rezervler (milyar dolar)



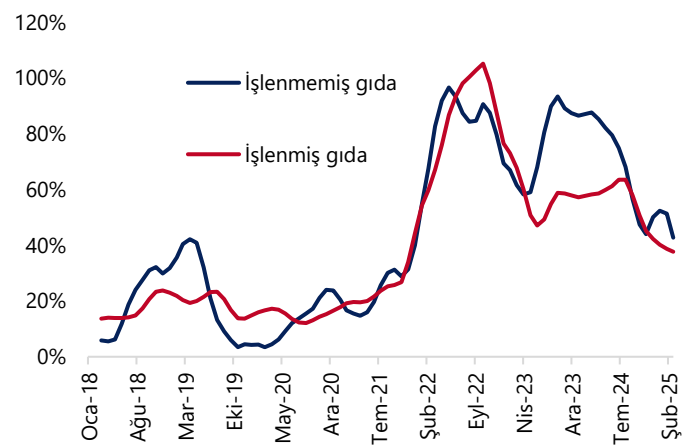
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Gıda Fiyat Artışı (%), yıllık, 3-aylık ortalama)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSl)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
31 Mart	Japonya	02:50	Şubat (Öncü)	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1.9	-1.1
31 Mart	Japonya	02:50	Şubat (Öncü)	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	1.2	2.2
31 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Aylık Perakende Satışlar (%)	0	1.2
31 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Yıllık Perakende Satışlar (%)	2.4	4.4
31 Mart	Çin	04:30	Mart	İmalat PMI Endeksi	50.4	50.2
31 Mart	Çin	04:30	Mart	Hizmet PMI Endeksi	50.6	50.4
31 Mart	Çin	04:30	Mart	Bileşik PMI Endeksi	-	51.1
31 Mart	ABD	16:45	Mart	MNI Chicago PMI Endeksi	45.5	45.5
31 Mart	ABD	17:30	Mart	Dallas Fed İmalat Endeksi	-5	-8.3
31 Mart	Almanya	15:00	Mart (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.4	0.4
31 Mart	Almanya	15:00	Mart (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.3	2.3
1 Nisan	Japonya	02:30	Şubat	İşsizlik Oranı (%)	2.5	2.5
1 Nisan	Japonya	03:30	Mart (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	48.3
1 Nisan	Çin	04:45	Mart	Caixin İmalat PMI Endeksi	50.8	50.8
1 Nisan	Almanya	10:55	Mart (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	48.3	48.3
1 Nisan	AB	11:00	Mart (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	49	48.7
1 Nisan	İngiltere	11:30	Mart (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	44.6
1 Nisan	AB	12:00	Mart (Öncü)	Aylık TÜFE (%)	0.6	0.4
1 Nisan	AB	12:00	Mart (Öncü)	Yıllık TÜFE (%)	2.3	2.3
1 Nisan	AB	12:00	Mart (Öncü)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.5	2.6
1 Nisan	ABD	16:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
1 Nisan	ABD	16:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
1 Nisan	ABD	16:45	Mart (Nihai)	İmalat PMI Endeksi	-	49.8
1 Nisan	ABD	17:00	Şubat	JOLTS Açık İş Pozisyonları (bin kişi)	7690	7740
1 Nisan	ABD	17:00	Mart	ISM İmalat Endeksi	49.8	50.3
2 Nisan	ABD	15:15	Mart	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi (bin kişi)	119	77
2 Nisan	ABD	17:00	Şubat	Fabrika Siparişleri (%)	0.4	1.7
2 Nisan	ABD	17:00	Şubat	Çekirdek Fabrika Siparişleri (%)	-	0.2
2 Nisan	ABD	17:00	Şubat (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.9
2 Nisan	ABD	17:00	Şubat (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.7
2 Nisan	ABD	23:30		Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması		
3 Nisan	Japonya	03:30	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.5
3 Nisan	Japonya	03:30	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	48.5
3 Nisan	Çin	04:45	Mart	Caixin Hizmet PMI Endeksi	51.5	51.4
3 Nisan	Çin	04:45	Mart	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	51.5
3 Nisan	Almanya	10:55	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	50.2	50.2
3 Nisan	Almanya	10:55	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	50.9	50.9
3 Nisan	AB	11:00	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	50.4	50.4
3 Nisan	AB	11:00	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	50.4	50.4
3 Nisan	İngiltere	11:30	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	53.2	53.2
3 Nisan	İngiltere	11:30	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	52
3 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık ÜFE (%)	-	0.8
3 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	-	1.8
3 Nisan	ABD	14:30		Avrupa Merkez Bankası Toplantı Tutanaqları		
3 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	224
3 Nisan	ABD	16:45	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	54.3
3 Nisan	ABD	16:45	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.5
3 Nisan	ABD	17:00	Mart	ISM Hizmet Endeksi	53.1	53.5
3 Nisan	ABD	19:30		Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması		
3 Nisan	ABD	21:30		Fed YK Üyesi Cook'un Konuşması		
4 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	-	-7
4 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	-	-2.6
4 Nisan	ABD	15:30	Mart	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	135	151
4 Nisan	ABD	15:30	Mart	İşsizlik Oranı (%)	4.1	4.1
4 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	0.3	0.3
4 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar (%)	3.9	4
4 Nisan	ABD	18:25		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
4 Nisan	ABD	19:00		Fed YK Üyesi Barr'ın 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 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.