

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

5 Mayıs Pazartesi

10:00 Nisan Enflasyon Verileri

- Nisan ayı aylık enflasyon artışının %3,1 düzeyinde gerçekleşmesini bekliyoruz. Beklentilerimiz paralelinde bir aylık gerçekleşme olması durumunda, yıllık TÜFE nisan ayında %38,1 seviyesinden %38'e sınırlı bir düşüş gösterecek. Dolayısı ile yıllık TÜFE'deki düşüşün nisan ayında önemli ölçüde sınırlanmasını bekliyoruz. ForInvest Haber anketi sonuçlarına göre nisan ayı enflasyonuna yönelik piyasa medyan tahmini ise aylık %3,2'lik artış ile kurum beklentimizin hafif üzerinde bulunuyor. 2025 yıl sonu TÜFE tahminimizi %31 seviyesinde koruyoruz.

6 Mayıs Salı

Hazine ihaleleri (2y sabit kuponlu, 7y değişken faizli)

- 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 itfası karşılığında dört ihale ve iki doğrudan satış ile birlikte toplamda 187,5 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor. Mayıs ayının ilk ihaleleri 6 Mayıs Salı günü gerçekleşecek. Hazine, salı günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını gerçekleştirecek ve bu kağıt, işlem görmeye başlamasının ardından 10 Şubat 2027 vadeli tahvilin yerini alarak Türkiye'nin yeni gösterge tahvili olacak. Hazine, salı günü ayrıca 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihalesi de düzenleyecek.

14:30 Nisan Reel Efektif Döviz Kuru

- Nisan ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon beklentimizi göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun nisan ayında 73,48 seviyesinden 72,38 seviyesine gerileyebileceğini ve TL'de yaklaşık %1,5'lik bir reel değer kaybına işaret edebileceğini tahmin ediyoruz. Tahminimiz doğrultusunda bir gerçekleşme olması durumunda TL'de reel değer kaybı üçüncü ayına taşınmış ve üç aylık kümülatif değer kaybı %4'e yaklaşmış olacak.

16:00 Nisan Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

18:00 TCMB Nisan Ayı Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu

- Söz konusu rapor teknik nitelikte olup politika mesajı içermez. Ancak TCMB'nin temel enflasyon eğilimi yolundaki değerlendirmeleri ve kısa vade enflasyon dinamikleri konusundaki analizleri yakından takip edilecek.

8 Mayıs Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (25 Nisan – 2 Mayıs)

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

- 18 – 25 Nisan haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 92,4 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 476,7 milyon dolar net alış gerçekleştirdi. Yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 287 milyon dolar gerilerken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 147 milyon dolarlık sınırlı bir gerileme gösterdi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 5,5 milyar dolar düşüşle 141,2 milyar dolara inerken, net döviz rezervi ise 3,6 milyar dolar azalarak 35 milyar dolara geriledi ve Mayıs 2024'ten bu yana en düşük düzeyine indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri takvimi

17:30 Nisan Hazine Nakit Dengesi

- 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. 2025 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 1,9 trilyon TL (GSYİH'nın %3'ü) düzeyinde.

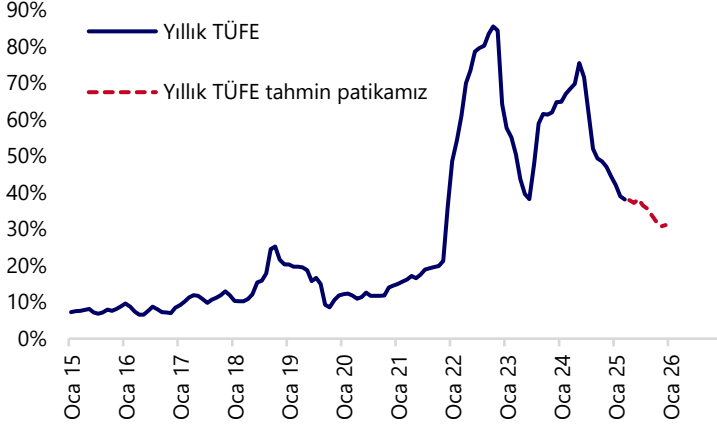
9 Mayıs Cuma

10:00 Mart Sanayi Üretimi Verileri

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi şubat ayında aylık bazda %1,6 oranında gerilerken, takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise yıllık %1,9 daralma kaydetti. Şubat ayında çalışma günündeki azalma ile birlikte sanayi üretiminde negatif bir değer görülmesi beklentimiz dahilindeydi. 2024 yılının son çeyreğinde ortalama 47,73 seviyesinde oluşan imalat PMI, 2025 yılının ilk çeyreğinde ise ortalama 47,87 ile önceki çeyreğe göre önemli bir değişim göstermedi. Bu görünüm altında, 2025 yılı ilk çeyreğinde sanayi üretiminin ana eğiliminde önceki çeyreğe göre önemli bir değişim beklemiyoruz. 2025 yıl sonu GSYİH büyüme tahminimiz %3,1 seviyesinde.

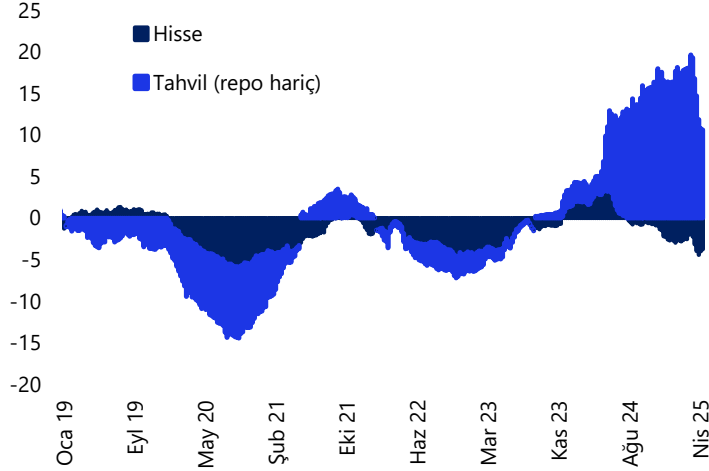
Grafikler

Yıllık TÜFE Tahmin Patikamız (%)



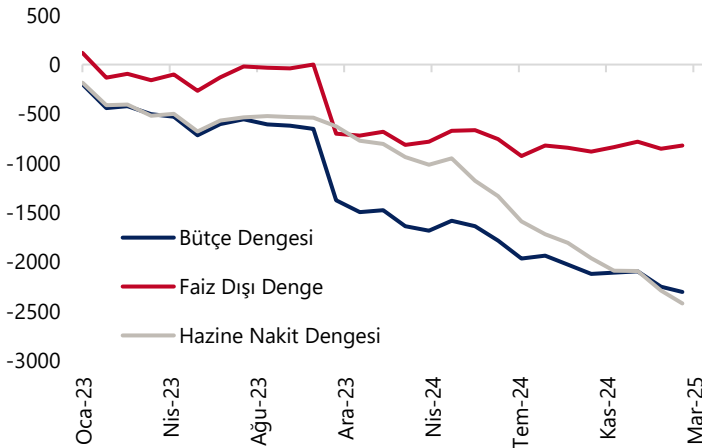
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



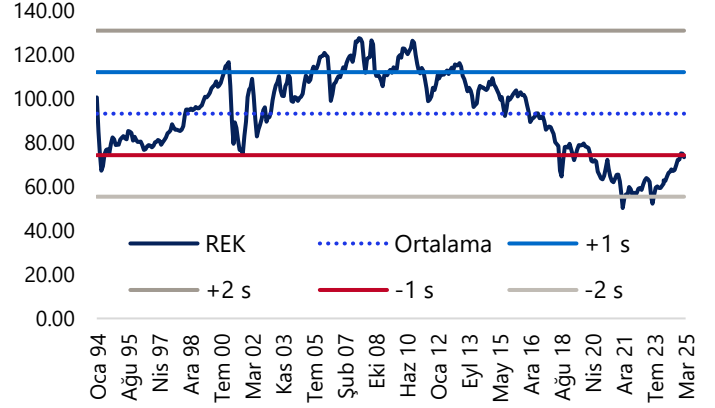
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



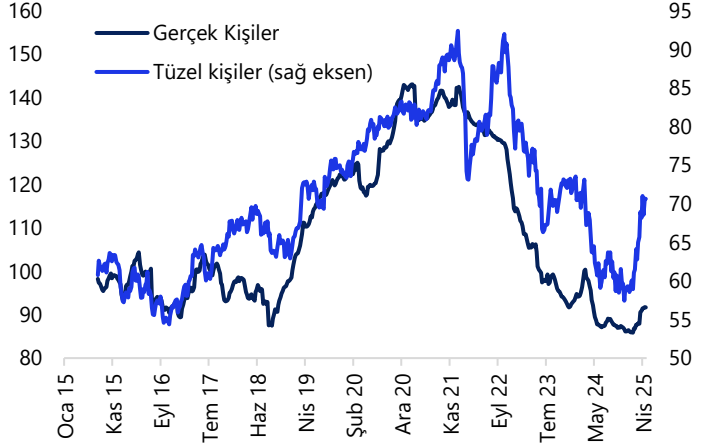
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

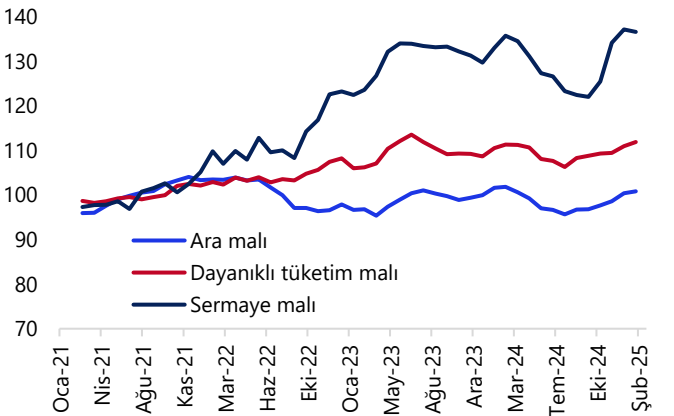
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları (milyar dolar, altın dahil ,parite etkisinden arındır.)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretim Endeksi

(Mevsim ve takvim etkilerinden arınd., 3-aylık HO)



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
5 Mayıs	Japonya	03:30	Nisan (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	-	52.2
5 Mayıs	Japonya	03:30	Nisan (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.1
5 Mayıs	AB	11:30	Mayıs	Sentix Yatırımcı Güveni	-12	-19.5
5 Mayıs	ABD	16:45	Nisan (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.4	51.4
5 Mayıs	ABD	16:45	Nisan (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.2
5 Mayıs	ABD	17:00	Nisan	ISM Hizmet Endeksi	50.2	50.8
6 Mayıs	Çin	04:45	Nisan	Caixin Hizmet PMI Endeksi	51.8	51.9
6 Mayıs	Çin	04:45	Nisan	Caixin Bileşik PMI Endeksi	-	51.8
6 Mayıs	Almanya	10:55	Nisan (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	48.8	48.8
6 Mayıs	Almanya	10:55	Nisan (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	49.7	49.7
6 Mayıs	AB	11:00	Nisan (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	49.7	49.7
6 Mayıs	AB	11:00	Nisan (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	50.1	50.1
6 Mayıs	AB	12:00	Mart	Aylık ÜFE (%)	-1.4	0.2
6 Mayıs	AB	12:00	Mart	Yıllık ÜFE (%)	2.3	3
6 Mayıs	İngiltere	11:30	Nisan (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	48.9	48.9
6 Mayıs	İngiltere	11:30	Nisan (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	48.2	48.2
6 Mayıs	ABD	15:30	Mart	Ticaret Dengesi (milyar \$)	-122	-122.7
7 Mayıs	Almanya	09:00	Mart	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	1.1	-0.2
7 Mayıs	AB	12:00	Nart	Aylık Perakende Satışlar (%)	-0.1	0.3
7 Mayıs	AB	12:00	Mart	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.6	2.3
7 Mayıs	ABD	21:00		Fed Faiz Kararı (%)	4.25-4.50	4.25-4.50
7 Mayıs	ABD	21:30		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
8 Mayıs	Almanya	09:00	Mart	Aylık Sanayi Üretimi (%)	1	-1.3
8 Mayıs	Almanya	09:00	Mart	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-2.5	-4
8 Mayıs	İngiltere	14:00		İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4.25	4.5
8 Mayıs	İngiltere	14:30		İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması		
8 Mayıs	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	241
9 Mayıs	ABD	13:15		Fed YK Üyesi Williams'ın Konuşması		
9 Mayıs	ABD	13:45		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		
9 Mayıs	ABD	15:30		Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması		
9 Mayıs	ABD	17:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
9 Mayıs	ABD	18:30		Fed YK Üyesi Williams'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	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.