

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

7 Nisan Pazartesi

Hazine İhalesi (2y sabit kuponlu)

14:30 Haftalık Menkul Kıymet ve Para & Banka İstatistikleri

- Bugün saat 14:30'da 21 – 28 Mart haftasına ilişkin menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri açıklanacak. Normal şartlarda perşembe günleri açıklanan bu veriler, geçtiğimiz haftaki Bayram tatili nedeniyle 7 Nisan Pazartesi günü açıklanacak. Bir önceki döneme ilişkin verileri hatırlayacak olursak: Yurt içi siyasi gelişmelerin etkisi ile birlikte TL varlıklarda sert satışların yaşandığı 14 – 21 haftasında; yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasasında 443,8 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 439,5 milyon dolarlık satış gerçekleştirdi. Yabancı yatırımcının toplam tahvil stoku içerisinde payı ise %8,3'ten %7,6'ya geriledi. Son bir sene içerisinde hisse senedi piyasasında toplam 2,2 milyar dolarlık bir yabancı çıkışı, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç yaklaşık 19,3 milyar dolarlık yabancı girişi yaşandığı görülüyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında ise hisse senedi piyasasında yaklaşık 39,6 milyon dolar, bono piyasasında ise repo işlemleri hariç 3 milyar dolarlık bir yabancı alımı söz konusu. Kurlarda rekor yüksek seviyelerin test edildiği 14 – 21 Mart haftasında, yerleşiklerin DTH'ları hızlı bir yükseliş gösterdi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 5,8 milyar dolar artarken, altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 5,86 milyar dolar arttı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

8 Nisan Salı

Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satışı (1y TLREF'e endeksli & 4y sabit kuponlu ihale ve 2y kira sert. doğrudan satışı)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı, bu hafta içerisinde 7 Nisan Pazartesi günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi, 8 Nisan Salı günü ise 1 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 4 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi ile 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı düzenleyecek. Nisan – Haziran 2025 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisine göre Hazine, nisan ayında 293,3 milyar TL'lik itfasi karşılığında ay içerisinde gerçekleştireceği altı ihale ve üç doğrudan satış ile birlikte toplam 329,5 milyar TL tutarında iç borçlanmaya gitmeyi planlıyor.

17:30 Mart Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi şubatta 397,6 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 265,9 milyar TL açık kaydetti. Merkezi yönetim bütçesi ise şubat ayında 310,1 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 170,4 milyar TL açık kaydetti. Bununla birlikte bütçe açığının şubatta nakit açığına göre yaklaşık 87,5 milyar daha düşük gerçekleştiği ve tahakkuk bazlı bütçe ile nakit bazlı bütçe arasındaki ayrışmanın devam ettiği dikkat çekiyor. Nakit bazlı performanstaki zayıf seyrin sürebileceği kanaatinde olmakla birlikte, nakit bütçede gelecek dönemde iyileşme görülmemesi durumunda, büyüme üzerindeki yukarı yönlü risklerin artabileceği görüşünderiz.
- 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 görüşünderiz.

10 Nisan Perşembe

10:00 Şubat Sanayi Üretimi

- 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, sanayi üretiminin bu yılın ilk çeyreğinde, 2024 yılı son çeyreğindeki benzer bir performans sergilemesini bekliyoruz. Şubat ayında çalışma günündeki azalma ile birlikte sanayi üretiminde negatif bir değer görmemiz söz konusu olabilir. Ancak ana eğilimde, 2025 yılı ilk çeyreğinde önceki çeyreğe göre önemli bir değişim beklemiyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (28 Mart – 4 Nisan)

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

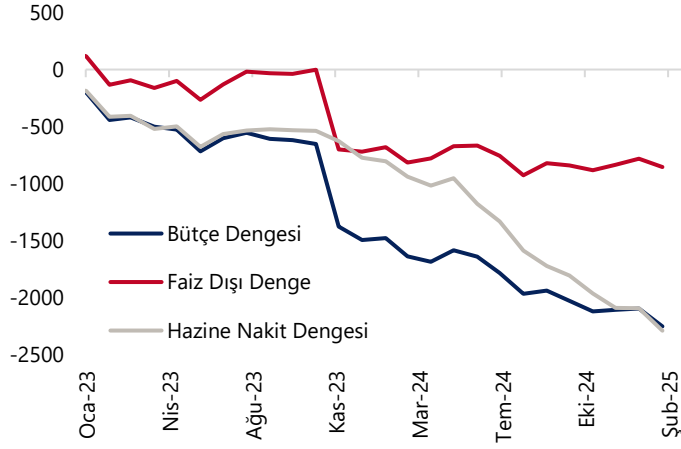
11 Nisan Cuma

10:00 TCMB Nisan Piyasa Katılımcıları Anketi

- Yurt içi piyasalarda 19 Mart itibarıyla yaşanan türbülansın ekonomik birimlerin enflasyon beklentilerine olan yansımaları nisan ayı anket sonuçlarında görmeyi bekliyoruz. Bununla birlikte nisan ayı anketinde yıl sonu enflasyon ve politika faizi beklentilerinde yükseliş yaşanabileceğini değerlendiriyoruz. En son mart ayına ilişkin açıklanan anket sonuçlarında katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi %28,3'ten %28'e gerilemişti. Nisan ayı anketinde söz konusu beklentinin %30'a doğru yükselmesi söz konusu olabilir. Kurum olarak 2025 yıl sonu TÜFE tahminimizi yakın dönemde %28'den %31'e revize ettik. TCMB'den gelen son adımların ardından yıl sonu politika faizinin %35 seviyesinde oluşabileceğini değerlendiriyoruz.

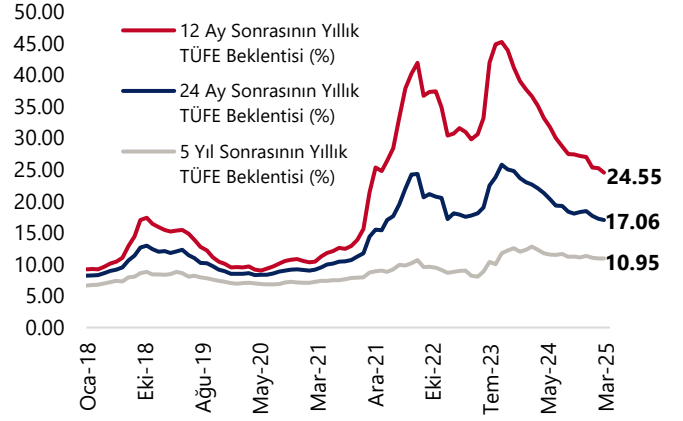
Grafikler

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



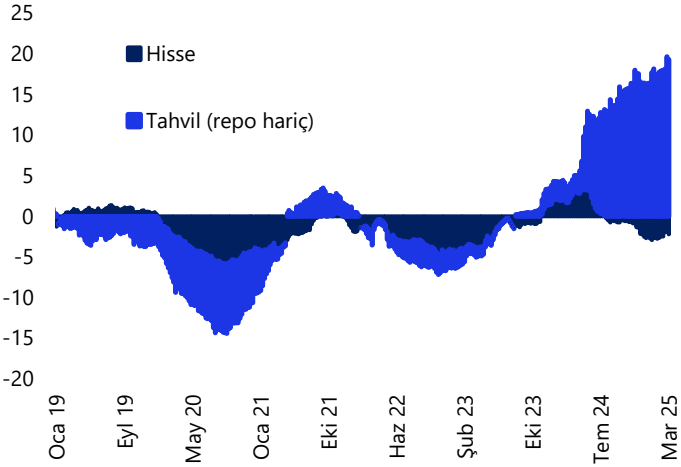
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



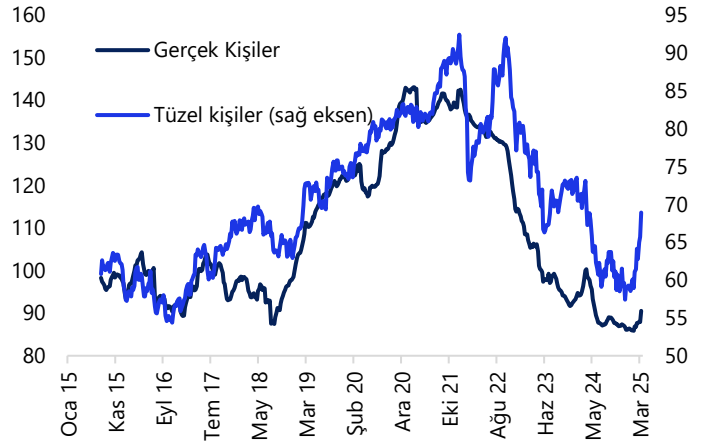
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

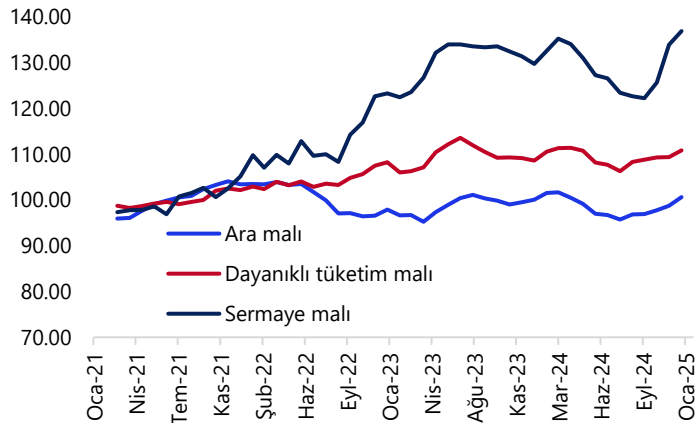
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatları (milyar dolar, altın dahil ,parite etkisinden arındır.)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

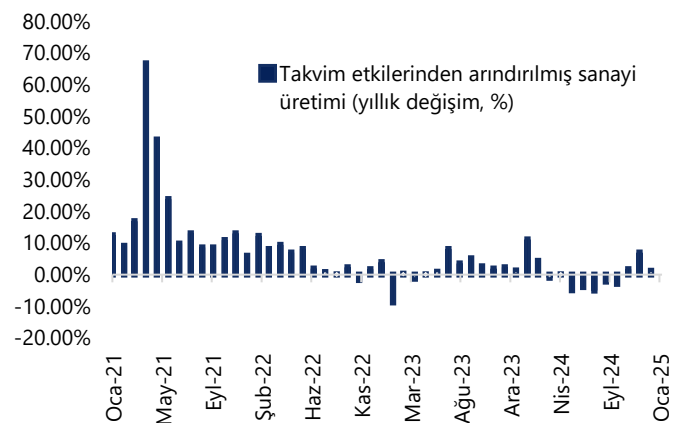
Sanayi Üretim Endeksi

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



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Takvim Etkilerinden Arındırılmış Sanayi Üretimi (yıllık değişim, %)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSt)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
7 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	2
7 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.6
7 Nisan	AB	11:30	Nisan	Sentix Yatırımcı Güveni	-	-2.9
7 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	-0.3
7 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	1.5
8 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	3926.6	-257.6
8 Nisan	ABD	21:00		San Francisco Fed Başkanı Daly'nin Konuşması		
9 Nisan	ABD	18:00		Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması		
9 Nisan	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
10 Nisan	Japonya	02:50	Mart	Aylık ÜFE (%)	0.2	0
10 Nisan	Japonya	02:50	Mart	Yıllık ÜFE (%)	3.9	4
10 Nisan	Çin	04:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	0.1	-0.7
10 Nisan	Çin	04:30	Mart	Yıllık ÜFE (%)	-2.3	-2.2
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık TÜFE (%)	0.1	0.2
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	2.6	2.8
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	3	3.1
10 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	219
10 Nisan	ABD	16:30		Dallas Fed Başkanı Logan'ın Konuşması		
10 Nisan	ABD	19:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
10 Nisan	ABD	19:30		Philadelphia Fed Başkanı Harker'ın Konuşması		
11 Nisan	Almanya	09:00	Mart (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.3
11 Nisan	Almanya	09:00	Mart (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.2
11 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	GSYİH Aylık Büyüme Oranı (%)	-	-0.1
11 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	GSYİH 3 Aylık Büyüme Oranı (%)	-	0.2
11 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.9
11 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.5
11 Nisan	AB	12:45		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
11 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık ÜFE (%)	0.2	0
11 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	-0.1
11 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık ÜFE (%)	-	3.2
11 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.4
11 Nisan	ABD	17:00	Nisan (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	55	57
11 Nisan	ABD	17:00		St. Louis Fed Başkanı Musalem'in Konuşması		
11 Nisan	ABD	18:00		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 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.