

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

13 Mayıs Çarşamba

10:00 Mart Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin mart ayında 10,4 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Piyasa medyan tahmini ise 9,7 milyar dolarlık açık beklentisi ile tahminimizin altında bulunuyor. Mart ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 9,9 milyar dolara yükseleceğini, hizmetler dengesi fazlasının ise 2,4 milyar dolar civarında oluşacağını tahmin ediyoruz. Yıl sonu cari işlemler açığı tahminimiz 45 milyar dolar seviyesinde (GSYİH'nın %2,6'sı). Ancak, küresel enerji maliyetlerinin yüksek seyrini koruması nedeniyle tahminimize yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu not ediyoruz.

14 Mayıs Perşembe

10:00 Nisan Konut Satış İstatistikleri

- Mart ayında Türkiye genelinde ilk el konut satış sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 oranında artarak 35.725 oldu. İkinci el konut satışları ise bir önceki yılın aynı ayına göre %3,6 oranında azalarak 77.642 oldu. Toplam konut satışları ise mart ayında aylık ve yıllık bazda %2,1 oranında düşüş kaydederek 113.367 adet oldu. Toplam konut satışları içinde ilk el konut satışlarının payı %31,5, ikinci el konut satışlarının payı %68,5 oldu. Mart ayında ipotekli satışlarda ise 25.978 adet ile aylık %3,8 ve yıllık %35,9 artış yaşandı. Böylelikle ipotekli satışların toplam içindeki payı %20,1'den %22,9'a yükselirken, diğer satışların payı %77,1 olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışlarında şubat ayında kaydedilen aylık %23,6'lık güçlü artışın ardından, mart ayında yükseliş eğiliminin belirgin şekilde ivme kaybettiği görülüyor. Konut kredi faizlerinde son dönemde gözlenen artışın bu görünüm üzerinde etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Nitekim ortalama konut kredi faizi mart ayında %34,7 seviyesindeyken, nisanda %36,6'ya yükseldi. Geçtiğimiz yılın şubat ve mart aylarında bu oranların sırasıyla %40 ve %39,4 düzeyinde bulunduğu dikkate alındığında, finansman koşullarındaki görece iyileşmenin yıllık satışları desteklemeye devam ettiği, ancak ABD – İran savaşını takiben yurt içinde yükselen faizlerin aylık satış ivmesini zayıflattığı anlaşılıyor.

10:30 TCMB 2026 – 2. Çeyrek Enflasyon Raporu

- TCMB, 12 Şubat tarihli son Enflasyon Raporu sunumunda yıl sonu enflasyon tahmin aralığını %13 - %19 bandından %15 - %21'e revize ederken, %16 seviyesindeki ara hedefini korumuştur. ABD – İran savaşı sonrasında yükselen enerji fiyatları çerçevesinde, TCMB'nin 14 Mayıs'ta hem tahmin aralığında hem de "olağanüstü bir değişiklik olmadıkça" korunacağını belirttiği ara hedefte yukarı yönlü revizyona gitmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, mevcut %15 – %21 bandının yukarı kaydırılarak üst bandın %25 – %26 seviyelerine yakınsayabileceğini değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, ara hedefte yapılacak revizyonun büyüklüğü, TCMB'nin dezenflasyon patikasına ilişkin verdiği mesaj açısından ayrıca önemli olacak. Hatırlanacağı üzere, 2025 – 3. Çeyrek Enflasyon Raporu sunumunda TCMB Başkanı Karahan, ilan edilen ara hedefin taahhüt ve çıpa işlevi göreceğini, dolayısı ile tahmin ile hedefin birbirinden ayrıldığı yeni bir çerçeveye geçildiğini belirtmişti. Bu nedenle, önceki yaklaşımın aksine, ara hedefin tahmin aralığının orta noktasında yer almasına ilişkin mekanik bir gereklilik bulunmadığını hatırlatmak isteriz.

14:30 Haftalık TCMB Verileri (30 Nisan – 8 Mayıs)

(Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri, Haftalık Para & Banka İstatistikleri, Merkez Bankası Rezervleri)

- Yabancı yatırımcılar 24 – 30 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 228,4 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 282,1 milyon dolarlık net satış gerçekleştirdi. Böylelikle hisse ve tahvil piyasalarında üst üste üç hafta süren yabancı girişlerinin ardından geçtiğimiz hafta yeniden çıkış yaşanırken, yabancı yatırımcıların toplam tahvil stoku içindeki payı da %6 seviyesinden %5,9'a geriledi. Eurobond piyasasında ise aynı hafta içerisinde 358,4 milyon dolar tutarında net yabancı satış görüldü. 24 – 30 Nisan haftasında yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2,2 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,4 milyar dolar geriledi. Aynı hafta içerisinde TCMB brüt döviz rezervi 5,6 milyar dolar düşüşle 165,5 milyar dolara, net döviz rezervi 572 milyon dolar gerileyerek 53,6 milyar dolara, swap hariç net rezerv ise 130 milyon dolar düşüşle 36,2 milyar dolara indi. [Ayrıntılı rapor için tıklayınız.](#)

Yurt İçi Veri Takvimi

15 Mayıs Cuma

10:00 Mayıs Piyasa Katılımcıları Anketi

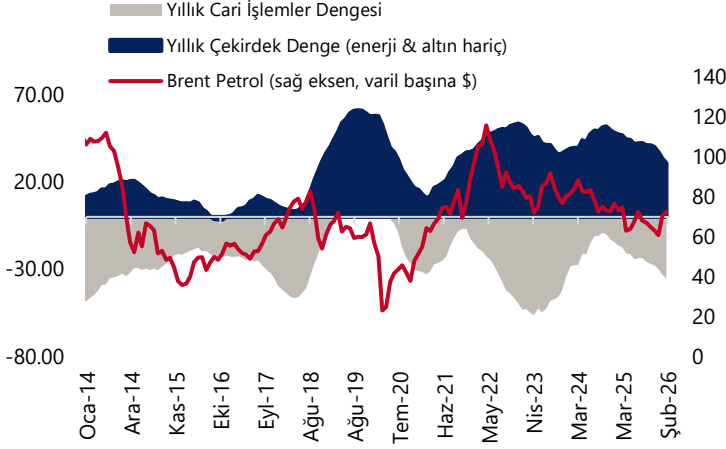
- TCMB'nin son yayınlanan Nisan 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %25,4'ten %27,5'e, 2027 yıl sonu beklentisi ise %18,7'den %20,1'e yükseldi. 12 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %22,2'den %23,4'e çıkarken, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %17,3'ten %18'e, 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,6'dan %11,9'a yükseldi. Beklentileri aşan nisan ayı enflasyon verilerinin ardından katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisinin %28 seviyesinin üzerine yükselebileceğini değerlendiriyoruz. Kurum olarak 2026 yıl sonu TÜFE tahminimiz %28 seviyesinde bulunmakla birlikte, mevcut görünüm tahminimize ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığına işaret ediyor.

11:00 Nisan Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Merkezi yönetim bütçesi mart ayında 229,9 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge 6 milyar TL fazla kaydetti. Böylece merkezi yönetim bütçesi yılın ilk çeyreğinde kümülatif olarak 420 milyar TL açık verirken, 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,5 trilyon TL düzeyinde sabit kaldı. Nisan ayında bütçe açığında yükselişin devamını bekliyoruz. Mart başında devreye giren eşel mobil sisteminin absorbe edebileceği alanın tamamının kullanılması, yani motorinde litre başına 13,9 TL, benzinde ise 14,82 TL'lik ÖTV alanının tamamen devreye girmesi halinde, uygulamanın bütçeye günlük maliyetinin KDV etkisi dahil yaklaşık 1,4 milyar TL'ye ulaşabileceğini hesaplıyoruz. Bu nedenle eşel mobil sistemi kısa vadede enflasyon geçişkenliğini yumuşatırken, vergi gelirleri üzerinde aşağı yönlü riskleri artıran bir unsur olarak öne çıkıyor. 2026 yıl sonu bütçe açığı tahminimiz 3,3 trilyon TL (GSYİH'nın %4'ü) seviyesinde bulunuyor.

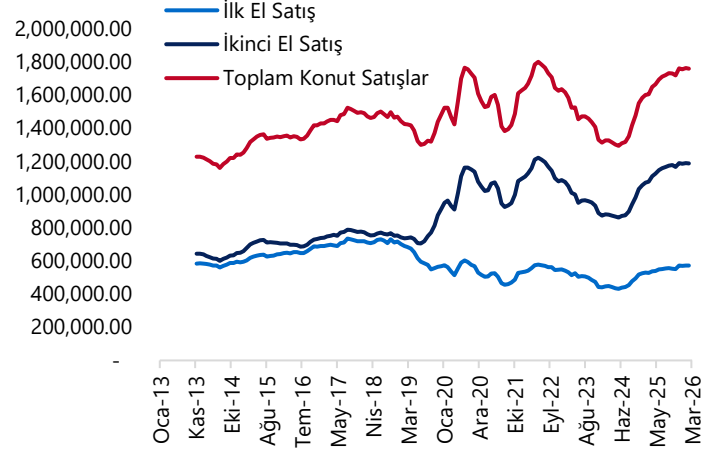
Grafikler

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



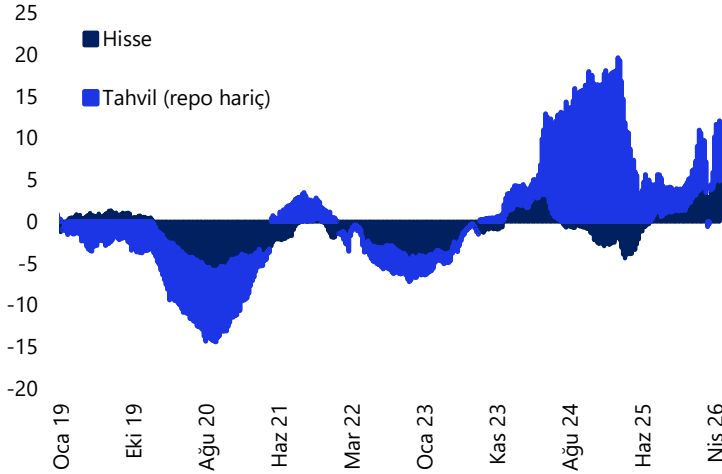
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Konut Satış İstatistikleri (12-aylık kümülatif)



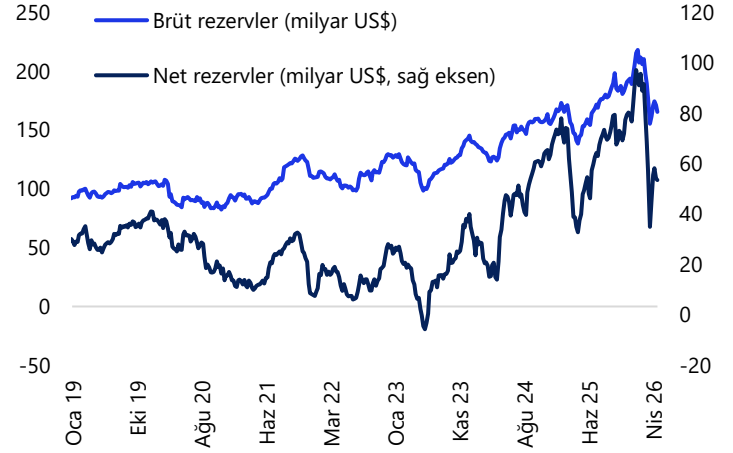
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

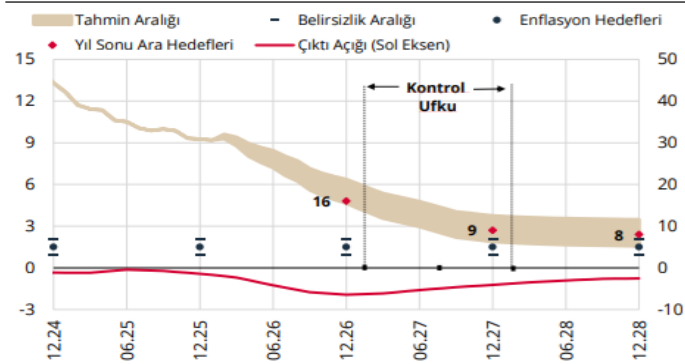
TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Enflasyon Tahminleri* (%)

Grafik 3.2.1: Enflasyon Tahminleri* (%)

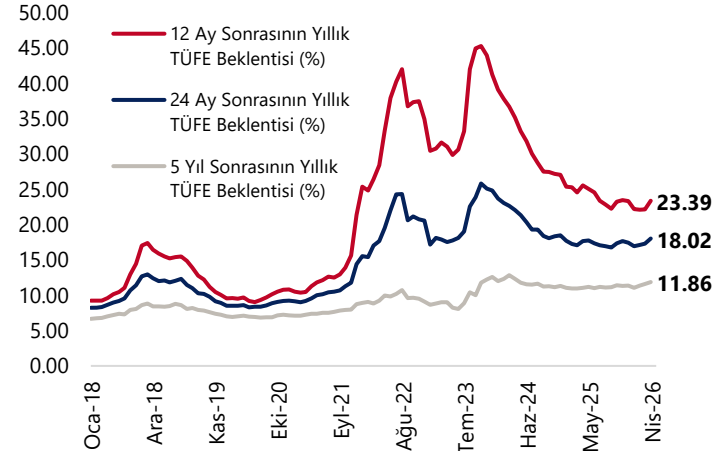


Kaynak: TCMB, TÜİK.

* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'tir.

Kaynak: TCMB, TÜİK, Tacirler Yatırım

Piyasa Katılımcıları Anketi Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
11 Mayıs	Çin	04:30	Nisan	Yıllık TÜFE	0.8	1
11 Mayıs	Çin	04:30	Nisan	Yıllık ÜFE	1.8	0.5
11 Mayıs	ABD	17:00	Nisan	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	4.05	3.98
12 Mayıs	Almanya	09:00	Nisan (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.6
12 Mayıs	Almanya	09:00	Nisan (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.9
12 Mayıs	Almanya	12:00	Mayıs	ZEW Beklenti Anketi	-	-17.2
12 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık TÜFE (%)	0.7	0.9
12 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
12 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Yıllık TÜFE (%)	3.8	3.3
12 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.7	2.6
12 Mayıs	ABD	20:00		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
12 Mayıs	ABD	21:00	Nisan	Fed Bütçe Dengesi (milyar \$)	-	-164.1
13 Mayıs	AB	12:00	1Ç26 (İkinci Okuma)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.1
13 Mayıs	AB	12:00	1Ç26 (İkinci Okuma)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	0.8
13 Mayıs	AB	12:00	Mart	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.4
13 Mayıs	AB	12:00	Mart	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.6
13 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık ÜFE (%)	0.5	0.5
13 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	0.3	0.1
13 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Yıllık ÜFE (%)	-	4
13 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.8
13 Mayıs	ABD	18:30		Boston Fed Başkanı Collins'in Konuşması		
13 Mayıs	ABD	20:15		Minneapolis Fed Başkanı Kashkari'nin Konuşması		
14 Mayıs	İngiltere	09:00	1Ç26 (Öncü)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	-	0.1
14 Mayıs	İngiltere	09:00	1Ç26 (Öncü)	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	-	1
14 Mayıs	İngiltere	09:00	Mart	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.5
14 Mayıs	İngiltere	09:00	Mart	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.4
14 Mayıs	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
14 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık Perakende Satışlar (%)	0.4	1.7
14 Mayıs	ABD	15:30	Nisan	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	0.5	1.9
14 Mayıs	İngiltere	18:15		İngiltere Merkez Bankası Başekonomisti Pill'in Konuşması		
14 Mayıs	ABD	20:00		Cleveland Fed Başkanı Hammack'ın Konuşması		
15 Mayıs	ABD	00:30		Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması		0.8
15 Mayıs	Japonya	02:50	Nisan	Aylık ÜFE (%)	0.7	0.8
15 Mayıs	Japonya	02:50	Nisan	Yıllık ÜFE (%)	3	2.6
15 Mayıs	AB	11:00		Avrupa Merkez Bankası Ekonomi Bülteni		
15 Mayıs	ABD	16:15	Mayıs	NY Empire State İmalat Endeksi	8	11
15 Mayıs	ABD	16:15	Nisan	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.2	-0.5
15 Mayıs	ABD	16:15	Nisan	Kapasite Kullanım Oranı (%)	75.8	75.7

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Başekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingleler, enerji (rafineri ve petrokimya),
perakende (gıda, giyim, elektronik)

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altiay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

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	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(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 Rızki 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
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.