

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

13 Nisan Pazartesi

Hazine Doğrudan Satışı

(2 yıl vadeli kira sertifikası)

10:00 Şubat Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin şubat ayında 7,37 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının şubatta 7,3 milyar dolara yükseleceğini, seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirin azalması ile birlikte hizmetler dengesi fazlasının ise 2 milyar doların hafif altına gerileyeceğini tahmin ediyoruz. ABD – İran gerilimi sonrasında artan enerji fiyatları çerçevesinde, cari işlemler açığının yıl sonunda 45 milyar dolar seviyesine (GSYİH'nın %2,6'sı) ulaşabileceğini değerlendiriyoruz. Jeopolitik gelişmeler kaynaklı yüksek oynaklık, enerji ithalat faturasına ilişkin görünümü belirsiz kılmaya devam ediyor.

14 Nisan Salı

Hazine Doğrudan Satışları

(1 yıl vadeli dolar cinsi devlet tahvili, 2 yıl vadeli altın tahvili ve 2 yıl vadeli atlına dayalı kira sertifikası)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta; 13 Nisan'da 2 yıl vadeli kira sertifikası doğrudan satışı, 14 Nisan'da ise 1 yıl vadeli dolar cinsi devlet tahvili, 2 yıl vadeli altın tahvili ve 2 yıl vadeli atlına dayalı kira sertifikası doğrudan satışı düzenleyecek. Bu haftaki doğrudan satışların ardından Hazine, 21 Nisan'da 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek ve nisan ayı iç borçlanma programını tamamlayacak. 3 aylık (Nisan – Haziran 2026) iç borçlanma stratejisi çerçevesinde Hazine, nisan ayı içerisinde 505,4 milyar TL'lik itfasi karşılığında 480,1 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %95. İç borçlanma stratejisi kapsamında Hazine'nin bu haftaki doğrudan satışlar ve gelecek hafta gerçekleşecek olan tahvil ihalelerinde yaklaşık 345 milyar TL'lik borçlanmaya gitmesi beklenebilir.

15 Nisan Çarşamba

11:00 Mart Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi

- Hazine nakit dengesi mart ayında 279,6 milyar TL, faiz dışı denge ise 48,9 milyar TL açık verdi. Böylelikle yılın ilk üç ayındaki kümülatif nakit açığı 618,3 milyar TL düzeyinde oluştu. Hazine nakit dengesi verileri, 15 Nisan'da açıklanacak olan mart merkezi yönetim bütçe dengesi için öncü niteliğinde. Mart başında devreye giren eşel mobil sistemi kapsamında kullanılabilir vergi alanı belirgin şekilde daraldı. Bu çerçevede, mart boyunca akaryakıt fiyatlarında gözlenen artışların tamamı, bütçenin vergi gelirlerinden feragat etmesi yoluyla absorbe edildi. Sistemin 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. Mevcut uygulama, bütçe açığının 2026 yılı sonunda önceki tahminimiz olan 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,4'ü) seviyesinin belirgin şekilde üzerine çıkarak 3,3 trilyon TL (GSYİH'nın %4'ü) düzeyine genişleyebileceğine işaret ediyor.

16 Nisan Perşembe

10:00 Mart Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) şubatta aylık %1,8 ve yıllık %26,4 artarak 215,5 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %3,9 düşüş kaydetti. Hatırlanacağı üzere KFE'de reel yıllık değişim kasım ayında %0,2 ile Ocak 2024'ten bu yana ilk kez pozitif dönmüş, ancak aralık itibarıyla yeniden negatif bölgeye geçmişti. Bu çerçevede şubat verisi, konut fiyatlarının enflasyon karşısında değer kaybetmeye devam ettiğini ortaya koyuyor. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) ise şubatta aylık %1,6 ve yıllık %34,2 artışla 298,3 seviyesine yükselirken, yıllık bazda reel olarak %2 artış kaydetti. Bu görünüm, konut fiyatlarında süren reel zayıflamaya karşın kiralık piyasasında fiyat baskısının devam ettiğine işaret ediyor. Dolayısıyla kira enflasyonunun, manşet dezenflasyon sürecine daha gecikmeli ve daha dirençli bir şekilde eşlik etmeye devam etmesi beklenebilir.

Yurt İçi Veri Takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (3 – 10 Nisan)

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

- Yabancı yatırımcılar 27 Mart – 3 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 217,8, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 784,3 milyon dolarlık net satış yaptı. Yabancıların toplam tahvil stoku içindeki payı ise %6,1'den %5,8'e gerileyerek Haziran 2025'ten bu yana en düşük düzeyine indi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 2,5 milyar dolarlık güçlü bir artış kaydederken (hanehalkı DTH'ları 190 milyon dolar azalırken, kurumların DTH'ları ise 2,7 milyar dolar arttı), altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,8 milyar dolar yükseldi. 27 Mart – 3 Nisan haftasında TCMB brüt döviz rezervi 6,3 milyar dolar artarak 161,8 milyar dolara, net döviz rezervi ise 10,6 milyar dolar yükselişle 45,6 milyar dolara çıktı. Swap hariç net rezerv ise 1,8 milyar dolar gerileyerek 18,3 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız](#).**

17 Nisan Cuma

10:00 Mart Konut Satışları

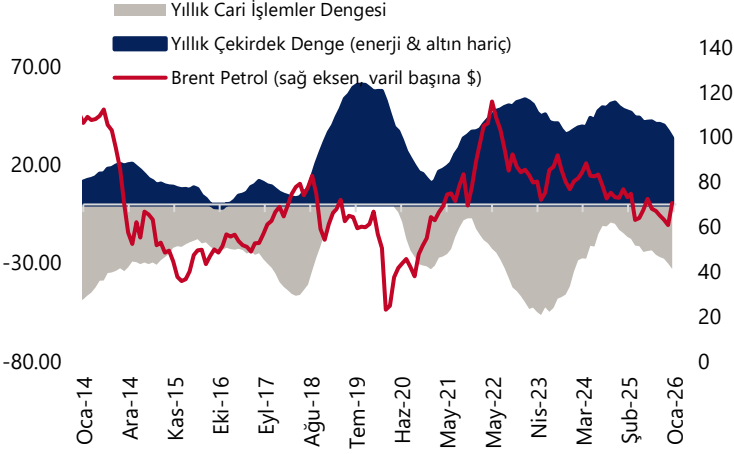
- Şubat ayında konut satışları aylık %11,7, yıllık %5,9 artışla 124.549 adet olarak gerçekleşti. Toplam satışlar içinde ilk el konutların payı %30,3 olurken, ikinci el konutlar %69,7 ile ağırlığını korudu. Şubat ayında ipotekli satışlarda ise 25.035 adet ile aylık %23,6 ve yıllık %42,3'lük güçlü artış dikkat çekti. Böylelikle ipotekli satışların toplam içindeki payı %20,1'e yükselirken, diğer satışların payı %79,9 olarak gerçekleşti. Konut kredi faizlerinde son dönemde gözlenen gerilemenin bu görünüm üzerinde etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Nitekim, ortalama konut kredi faizi ocak ayında %36,2 seviyesindeyken şubatta %35,2'ye geriledi. Geçtiğimiz yılın ocak ve şubat aylarında bu oranların sırasıyla %40,5 ve %40 olduğu dikkate alındığında, finansman koşullarındaki görece iyileşmenin satışlara yansıdığı, ayrıca ABD – İran savaşı öncesi dönemi yansıtan şubat satış verilerinde, faizlerde beklenen gerilemenin konut fiyatlarına daha hızlı yansıtacağı beklentisinin de etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Öte yandan, yabancılara yapılan konut satışları şubat ayında yıllık %2,9 azalarak 1.506 adet olurken, toplam satışlar içindeki payı %1,2 ile düşük seviyelerde kalmaya devam etti.

10:00 Nisan Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin Mart 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı. Katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %24,1'den %25,4'e yükselirken, 2027 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %18,4 seviyesinden %18,7'ye yükseldi. 12 ay sonrasında ilişkin TÜFE beklentisi %22,1'den %22,2'ye, 24 ay sonrasına ilişkin beklenti %17,1'den %17,3'e ve 5 yıl sonrasına ilişkin beklenti ise %11,4'ten %11,6'ya çıktı. Katılımcıların aylık TÜFE artışı beklentileri mart ayı için %2,2, nisan ve mayıs ayları için ise sırasıyla %2,1 ve %1,5 seviyelerinde oluştu. ABD ile İran'ın iki haftalık ateşkes üzerinde anlaşması son dönemde küresel risk iştahındaki bozulmayı bir miktar sınırlamış olsa da, içeride yıl sonu enflasyon ve faiz beklentilerindeki yükselişin devam etmesini bekliyoruz.

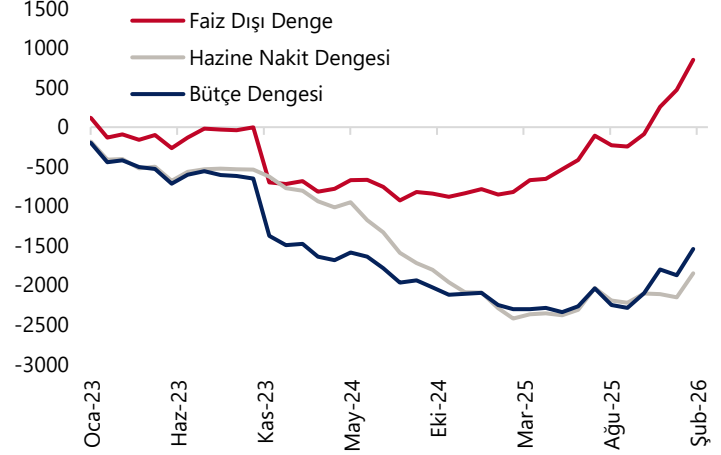
Grafikler

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



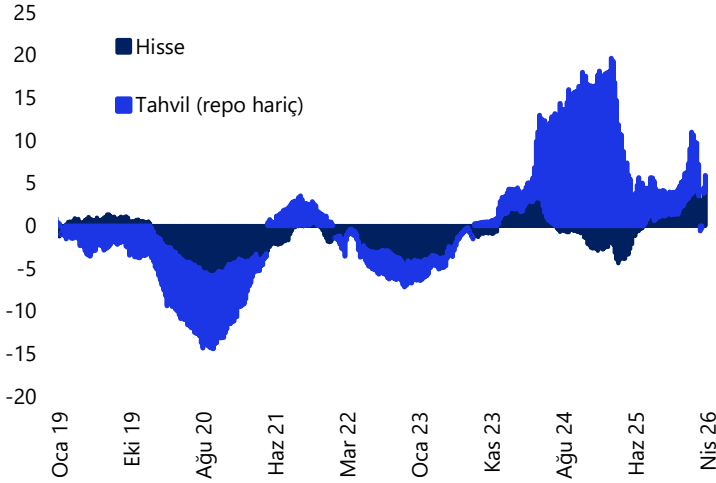
Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



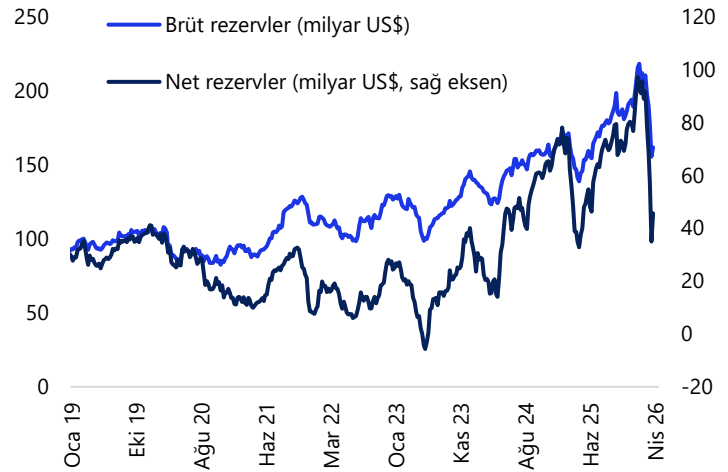
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



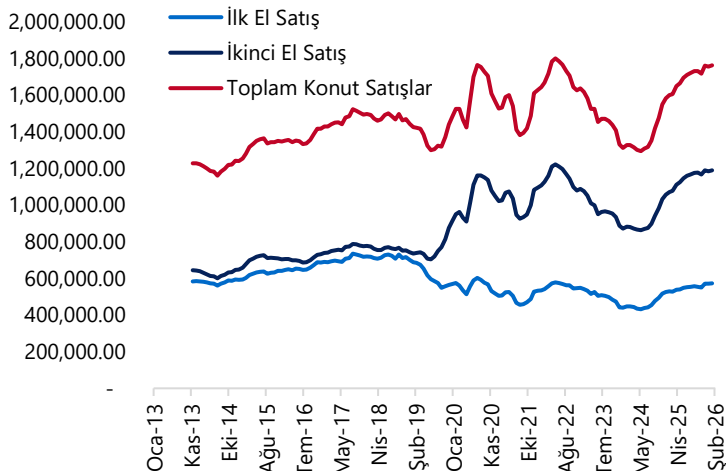
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



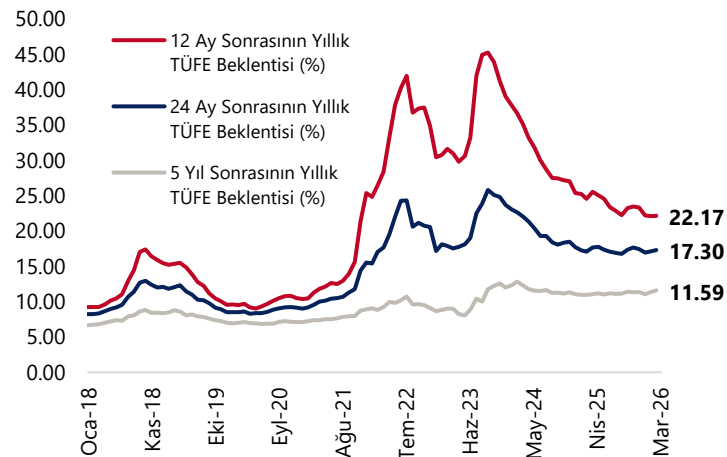
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Konut Satış İstatistikleri (12-aylık kümülatif)



Kaynak: 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
13 Nisan	ABD	17:00	Mart	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	-	4.09
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat	Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	2.9
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-2.1
14 Nisan	Japonya	07:30	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.3
14 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık ÜFE (%)	-	0.7
14 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek ÜFE (%)	-	0.5
14 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık ÜFE (%)	-	3.4
14 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık Çekirdek ÜFE (%)	-	3.9
14 Nisan	ABD	19:15		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
14 Nisan	ABD	20:00		Philadelphia Fed Başkanı Paulson'ın Konuşması		
15 Nisan	AB	00:00		Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
15 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	0.4	-5.5
15 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)	11	13.7
15 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.5
15 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.1
15 Nisan	ABD	15:30	Nisan	New York Empire State İmalat Endeksi	-	-0.2
15 Nisan	ABD	20:45		Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması		
15 Nisan	ABD	21:00		Fed Bej Kitap Raporu		
16 Nisan	Çin	05:00	1Ç26	GSYİH Yıllık Büyüme Oranı (%)	4.8	4.5
16 Nisan	Çin	05:00	1Ç26	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	1.4	1.2
16 Nisan	Çin	05:00	Mart	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	-
16 Nisan	Çin	05:00	Mart	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-
16 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.1
16 Nisan	İngiltere	09:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.4
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	1.2
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	2.5
16 Nisan	AB	12:00	Mart (Nihai)	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	2.3
16 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	-	-
16 Nisan	ABD	15:35		NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması		
16 Nisan	ABD	16:15	Mart	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	0.2
16 Nisan	ABD	16:15	Mart	Kapasite Kullanım Oranı (%)	-	76.3
17 Nisan	AB	12:00	Şubat	Dış Ticaret Dengesi	-	12.1

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.