

Yurt İçi Veri Takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

21 Nisan Salı

Hazine İhaleleri

(2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi)

- Hazine ve Maliye Bakanlığı 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 itfası karşılığında 480,1 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştirmeyi planlıyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %95. Ay başından bu yana toplam 351,3 tutarında iç borçlanma gerçekleştiren Hazine'nin, 21 Nisan'daki ihalelerde yaklaşık 130 milyar TL'lik satış gerçekleştirmesi beklenebilir.

10:00 Nisan Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) mart ayında 3,1 puan azalarak 101 seviyesine gerilerken, Kasım 2023'ten bu yana en sert aylık düşüşünü kaydetti. Mevsim etkilerinden arındırılmış (MA) RKGE ise 4,1 puan düşüşle 100 seviyesine indi. Yayılma endeksleri, endeksi oluşturan tüm alt kalemlerin (gelecek üç aydaki üretim hacmi, genel gidişat, siparişler, yatırım, ihracat siparişleri, stoklar ve istihdam) aşağı yönlü katkı verdiğine işaret ediyor. Son üç aya ilişkin değerlendirmelerde üretim ve sipariş göstergelerinde aşağı yönlü eğilim belirginleşirken, iç talepteki zayıflama öne çıkıyor. Gelecek döneme ilişkin üretim, sipariş, istihdam ve yatırım beklentilerinde ise önceki aya kıyasla genel bir ivme kaybı gözleniyor. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) da bu görünümü teyit eder nitelikte martta %73,5'ten %73,3'e gerilerken, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO %74 seviyesinde yatay seyretti. Beklentimize paralel olarak, ABD – İran savaşının reel kesimin ekonomik faaliyete ilişkin güvenini zayıflattığını görüyoruz. Küresel piyasaları etkisi altına alan arz şokunun ve içeride sıkılaştıran finansal koşulların iktisadi faaliyet üzerinde yaratacağı zayıflama çerçevesinde bu yıla ilişkin büyüme tahminimizi yakın dönemde %4 seviyesinden %3,2'ye revize ettik. Büyüme görünümüne ilişkin aşağı yönlü risklerin sürdüğünü değerlendiriyoruz.

22 Nisan Çarşamba

10:00 Nisan Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi mart ayında 85,7'den 85'e geriledi. Böylelikle 2025 yılının son çeyreğinde ortalama 84 seviyesinde oluşan endeksi 2026 yılının ilk çeyreğinde ise ortalama 84,8 seviyesine çıktı. Mart verisinin alt kalemlerine baktığımızda; Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin endeks 71,3 seviyesinden 72,8'e çıkarken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ilişkin alt endeks 86,8'den 85,6'ya indi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi 81,4'ten 79,1'e gerilerken, iç talep görünümüne yönelik önemli bir kalem olan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise 103,2 seviyesinden 102,7'ye indi. Genel çerçevede, şubat ayında tüketici güveninde gözlenen toparlanma eğilimi, artan jeopolitik risk ve belirsizlik ortamı çerçevesinde mart itibarıyla yerini yeniden düşüşe bıraktı. ABD-İran gerilimi kaynaklı jeopolitik risklerin enerji fiyatları üzerinden enflasyonu yukarı çekmesi, zayıflayan tüketici güveniyle birlikte iç talep ve büyüme görünümü üzerinde aşağı yönlü baskıyı artırıyor.

14:00 Para Politikası Kurulu (PPK) Toplantı Kararı

- 22 Nisan'daki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %37 seviyesinde bulunan politika faizinin, halihazırda piyasa fonlamasının gerçekleştiği %40 seviyesine çekilmesini bekliyoruz. Bu adımın ardından faiz koridorunun üst bandı da otomatik olarak %43'e çıkacak. Söz konusu hamle sonrasında fonlamanın yeniden haftalık repo ihaleleri üzerinden yapılacağını, dolayısıyla şu anda %40 civarında oluşan piyasa faizinde efektif bir değişim olmayacağını öngörüyoruz. Bununla birlikte, bu adımın en önemli sinyalinin, gerekli olması halinde üst bant üzerinden ilave 300 baz puanlık sıkılaştırma alanının korunması olacağını değerlendiriyoruz. Bu çerçevede, baz senaryomuz politika faizinin piyasa faiziyle uyumlu bir seviyeye çekilmesi ve efektif faiz koşullarında bir değişikliğe gidilmemesi yönünde. Bununla birlikte, TCMB'nin politika faizini sabit tutarak üst banttı fonlamaya devam etmesi ihtimalini de göz ardı etmiyoruz.

Yurt İçi Veri Takvimi

24 Nisan Cuma

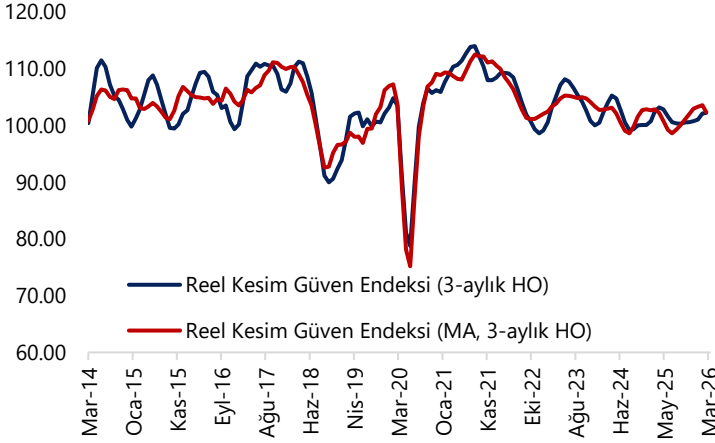
14:30 Haftalık TCMB Verileri (10 – 17 Nisan)

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

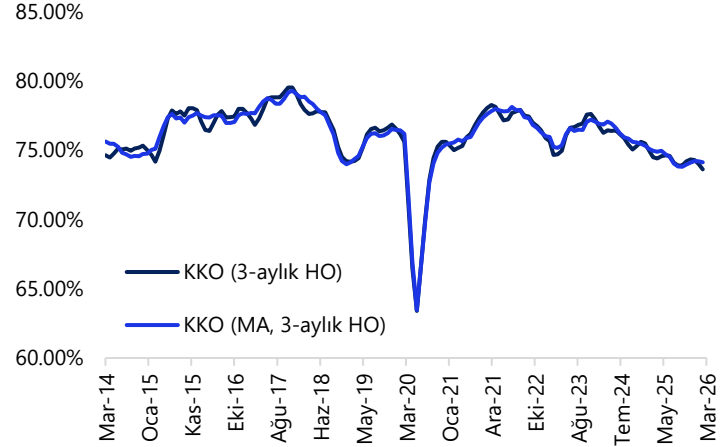
- Yabancı yatırımcılar 3 – 10 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında 430,3 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 712,7milyon dolarlık net alım yaptı. Böylelikle tahvil piyasasında yabancı üst üste yedi haftalık satışın ardından ilk yabancı girişi görülürken, bu dönemde yabancıların toplam tahvil stoku içindeki payı ise %5,8 seviyesinde sabit kaldı. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,2 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 987 milyar dolar düşüş kaydetti. 3 – 10 Nisan haftasında TCMB brüt döviz rezervi 9,3 milyar dolar artarak 171,1 milyar dolara, net döviz rezervi 9,9 milyar dolar yükselişle 55,5 milyar dolara ve swap hariç net rezerv 13,7 milyar dolar artarak 32,1 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Grafikler

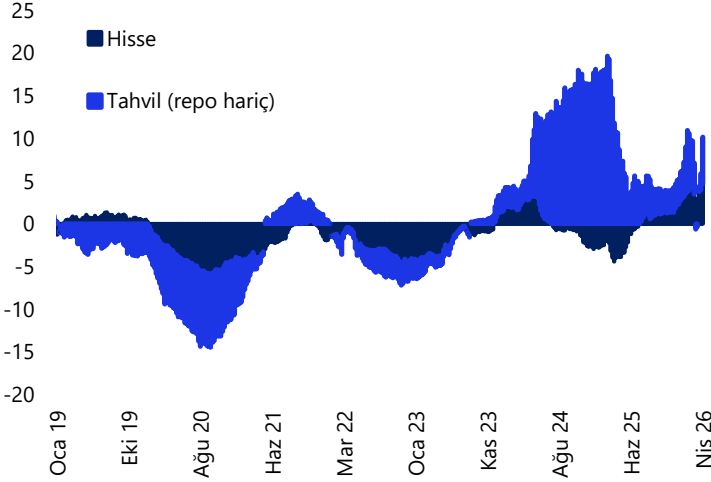
Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



Kapasite Kullanım Oranı (% 3-aylık HO)



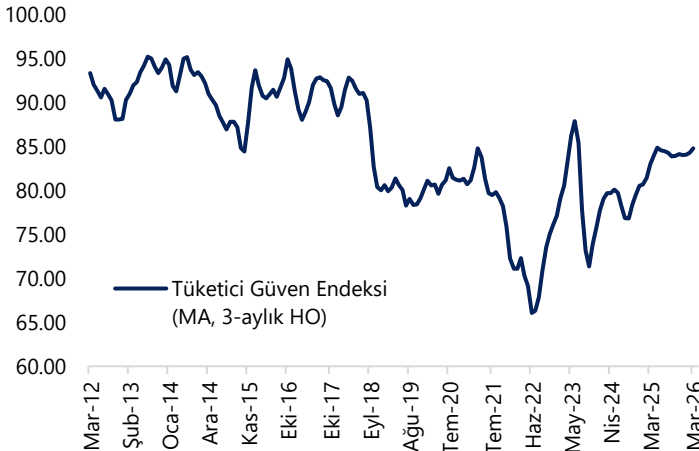
Yabancı Net Portföy Hareketleri (yıllık, milyar US\$)



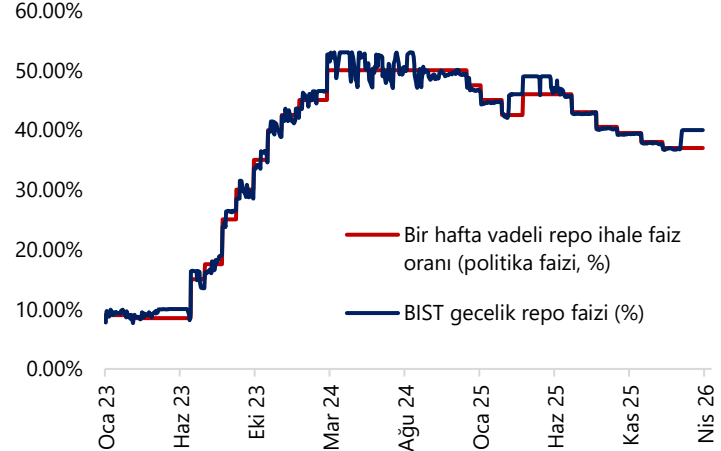
TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Politika Faizi & BIST Gecelik Repo Faizi (%)



Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki	
20 Nisan	Almanya	09:00	Mart	Aylık ÜFE (%)	-	-0.5	
20 Nisan	Almanya	09:00	Mart	Yıllık ÜFE (%)	-	-3.3	
21 Nisan	Almanya	12:00	Nisan	ZEW Beklenti Anketi	-	-0.5	
21 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Perakende Satışlar (%)	1.2	0.6	
21 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	1.3	0.5	
21 Nisan	ABD	17:00	Mart	Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)	-	1.8	
22 Nisan	Japonya	02:50	Mart	Dış Ticaret Dengensi (milyar ¥)	1096.5	44.3	
22 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Aylık TÜFE (%)	-	0.4	
22 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Yıllık TÜFE (%)	-	3	
22 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.2	
22 Nisan	AB	17:00	Nisan (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-	-16.3	
22 Nisan	AB	20:30	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması				
23 Nisan	Japonya	03:30	Nisan (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.6	
23 Nisan	Japonya	03:30	Nisan (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	53.4	
23 Nisan	Japonya	03:30	Nisan (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53	
23 Nisan	ABD	15:30	Mart	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	-0.11	
23 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)			
23 Nisan	Almanya	10:30	Nisan (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52.2	
23 Nisan	Almanya	10:30	Nisan (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.9	
23 Nisan	Almanya	10:30	Nisan (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.9	
23 Nisan	AB	11:00	Nisan (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.6	
23 Nisan	AB	11:00	Nisan (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.2	
23 Nisan	AB	11:00	Nisan (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.7	
23 Nisan	İngiltere	11:30	Nisan (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51	
23 Nisan	İngiltere	11:30	Nisan (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	50.5	
23 Nisan	İngiltere	11:30	Nisan (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.3	
23 Nisan	ABD	16:45	Nisan (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	52.3	
23 Nisan	ABD	16:45	Nisan (Öncü)	Hizmet PMI Endeksi	-	49.8	
23 Nisan	ABD	16:45	Nisan (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	50.3	
24 Nisan	Japonya	02:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	1.5	1.3	
24 Nisan	Japonya	02:30	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	1.7	1.6	
24 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	-0.4	
24 Nisan	İngiltere	09:00	Mart	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	-0.4	
24 Nisan	Almanya	11:00	Nisan	İFO İş Güveni Endeksi	-	86.4	
24 Nisan	ABD	17:00	Nisan (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	47.6	

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.