

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

6 Nisan Pazartesi

Hazine İhaleleri (11 ay vadeli kuponsuz, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli)

14:30 Mart Reel Efektif Döviz Kuru

- Mart ayı ortalama eşit ağırlıklandırılmış sepet değişimi ve aylık enflasyon gerçekleştirmelerini göz önünde bulundurarak bir hesaplama yaparak, TÜFE bazlı reel efektif döviz kurunun mart ayında 105,2 seviyesine yükseleceğini ve TL'de yaklaşık %2 oranında bir reel değer kazancına işaret edeceğini tahmin ediyoruz.

16:00 Mart Ayı Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Verileri

- Mart ayında mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE artışı %2,07, TÜFE-B artışını %2,08 ve TÜFE-C artışını ise %2,17 düzeyinde hesaplıyoruz.

18:00 TCMB Mart 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.

7 Nisan Salı

17:30 Mart Hazine Nakit Dengesi

- Hazine nakit dengesi şubat ayında 92,4 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 90,9 milyar TL fazla kaydetti. Böylelikle yılın ilk iki ayındaki kümülatif nakit açığı 338,7 milyar TL düzeyinde oluştu. Merkezi yönetim bütçesi ise şubat ayında 24,4 milyar TL, faiz dışı denge ise 208,1 milyar TL fazla verdi. Böylece merkezi yönetim bütçesi yılın ilk iki ayında kümülatif olarak 190,2 milyar TL açık verirken, 12 aylık kümülatif bütçe açığı 1,9 trilyon TL'den 1,5 trilyon TL'ye geriledi. Faiz dışı denge yılın ilk iki ayında 450 milyar TL fazla kaydederken, 12 aylık faiz dışı fazla ise 473,4 milyar TL'den 851,8 milyar TL'ye yükseldi. 7 Nisan Salı günü açıklanacak olan mart Hazine nakit dengesi verileri, 15 Nisan'da açıklanacak olan mart merkezi yönetim bütçe dengesi için öncü niteliğinde. Mevcut fiyat ayarlamaları, eşel mobil sistemi kapsamında kullanılabilir vergi alanının önemli ölçüde daraldığına işaret ediyor. Brent petrolün varil fiyatınının 100 dolar üzerinde kalıcılık kazanması halinde, eşel mobil kapsamında kullanılabilir vergi alanının gelecek ilk fiyat artışıyla tükenmesi ve sonraki akaryakıt zamlarının pompaya tam yansımaya başlaması beklenebilir. 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, petrol şokunun kalıcılığı halinde ÖTV tahsilatı ve dolayısıyla nakit dengesi 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.

9 Nisan Perşembe

14:30 Haftalık TCMB Verileri (27 Mart – 3 Nisan)

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

- Yabancı yatırımcılar 20 – 27 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 137,1 milyon dolar net alım gerçekleştirirken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 1,4 milyar dolar net satış yaptı. ABD – İran savaşının başladığı 27 Şubat – 6 Mart haftasından bu yana hisse piyasasında üst üste üç hafta net satış yapan yabancıların, bu dönemde sınırlı da olsa yeniden alıma geçtiği görülüyor. Diğer yandan tahvil piyasasında yabancı çıkışı üst üste altıncı haftada da devam ederken, bu dönemde kümülatif çıkış (repo hariç) 7,3 milyar dolara ulaştı. 20 – 27 Mart haftasında yabancıların toplam tahvil stoku içindeki payı ise %6,7'den %6,1'e geriledi. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 178 milyon dolar gerilerken, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,2 milyar dolar artış kaydetti. 20 – 27 Mart haftasında TCMB brüt döviz rezervi 22,1 milyar dolar azalarak 155,4 milyar dolara, net döviz rezervi 22,3 milyar dolar düşüşle 35 milyar dolara ve swap hariç net rezerv 22,8 milyar dolar gerileyerek 20,1 milyar dolara indi. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

Yurt İçi Veri takvimi

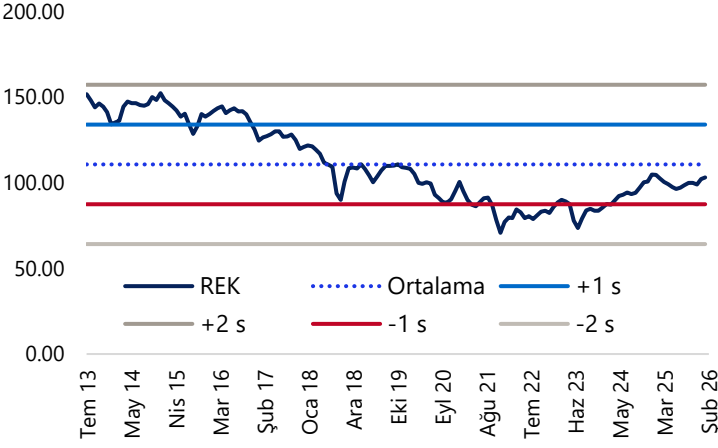
10 Nisan Cuma

10:00 Şubat Sanayi Üretimi Verileri

- Dış ticaret verileri, sanayi üretimi tahminlerimiz açısından yol gösterici nitelikte. Altın ve enerji hariç ara malı ithalatı şubat ayında 14,6 milyar dolar ile aylık bazda %6,7, yıllık bazda ise %16,4 oranında artış kaydetti. Sanayi üretimine ilişkin bir diğer öncü gösterge olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat PMI ise şubat ayında 48,1 seviyesinden 49,3'e yükselerek Nisan 2024'ten bu yana en yüksek değerine ulaştı. Bu görünüm, ocak ayındaki belirgin daralmanın ardından sanayi üretiminde şubat itibarıyla yeniden toparlanmaya işaret ediyor.

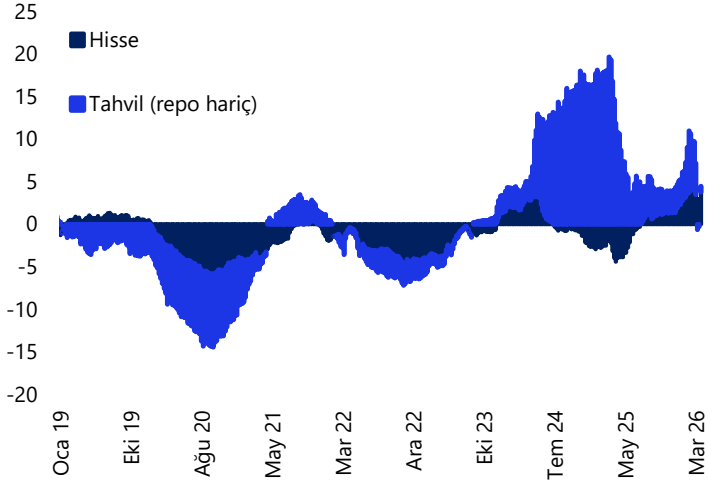
Grafikler

Reel Efektif Döviz Kuru (2025=100)



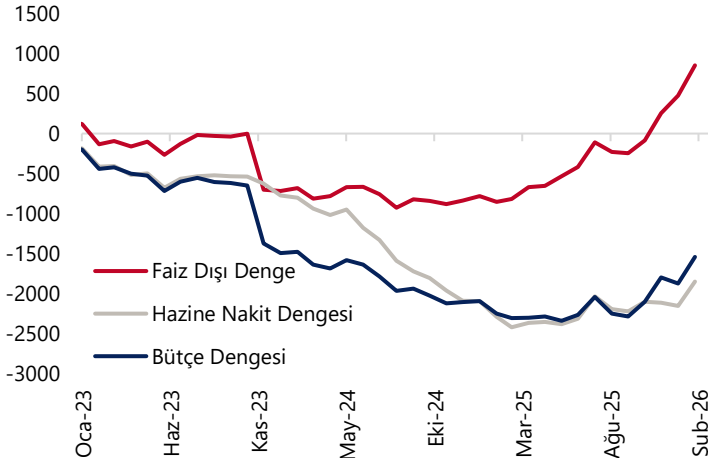
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

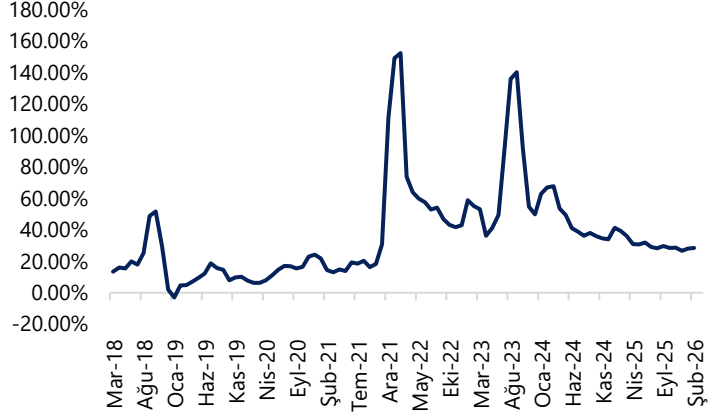
Bütçe Göstergeleri (12-aylık kümülatif, milyar TL)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

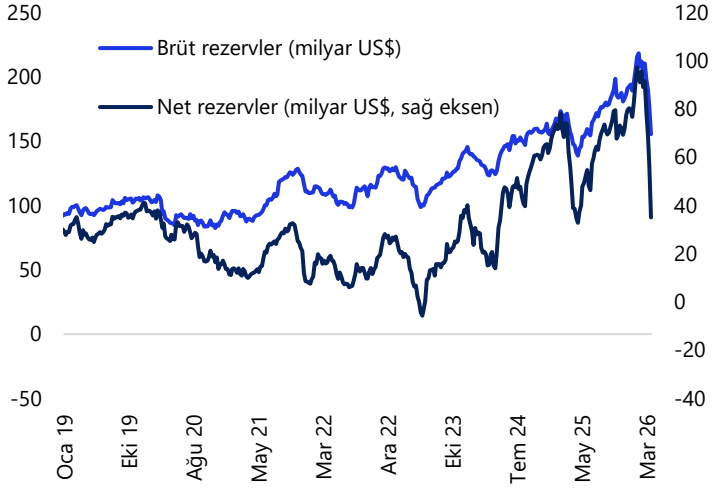
Mev. Arınd. TÜFE-B ve TÜFE-C Ortalaması

(% , aylık değişim, 3-aylık HO, yıllıkland.)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

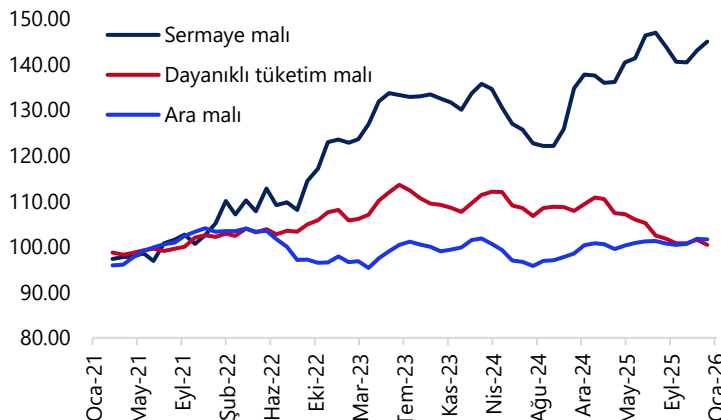
TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Sanayi Üretim Endeksi

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



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
6 Nisan				Avrupa ve İngiltere'de resmi tatil (Paskalya) nedeniyle piyasalar kapalı olacak		
6 Nisan	ABD	17:00	Mart	ISM Hizmet Endeksi	54.9	56.1
7 Nisan	Almanya	10:55	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.2	51.2
7 Nisan	Almanya	10:55	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	51.9	51.9
7 Nisan	AB	11:00	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	50.1	50.1
7 Nisan	AB	11:00	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	50.5	50.5
7 Nisan	İngiltere	11:30	Mart (Nihai)	Hizmet PMI Endeksi	51.2	51.2
7 Nisan	İngiltere	11:30	Mart (Nihai)	Bileşik PMI Endeksi	50.9	51
7 Nisan	AB	11:30	Nisan	Sentix Yatırımcı Güveni	-6.2	-3.1
7 Nisan	ABD	15:30	Şubat (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-1	0
7 Nisan	ABD	15:30	Şubat (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	0.5	0.4
7 Nisan		19:35		Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması		
8 Nisan	ABD	00:50		Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması		
8 Nisan	Japonya	02:50	Şubat	Cari İşlemler Dengesi (milyar ¥)	3488.3	941.6
8 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Aylık Fabrika Siparişleri (%)	2	-11.1
8 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Yıllık Fabrika Siparişleri (%)	5	3.7
8 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık ÜFE (%)	-0.4	0.7
8 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	-3.1	-2.1
8 Nisan	AB	12:00	Şubat	Aylık Perakende Satışlar (%)	0	-0.1
8 Nisan	AB	12:00	Şubat	Yıllık Perakende Satışlar (%)	1.8	2
8 Nisan	ABD	21:00		FOMC Toplantı Tutanakları		
9 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Aylık Sanayi Üretimi (%)	0.6	-0.5
9 Nisan	Almanya	09:00	Şubat	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	0.6	-1.2
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Kişisel Gelir (%)	0.3	0.4
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Kişisel Harcamalar (%)	0.5	0.4
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.4	0.3
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.4	0.4
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Yıllık PCE Enflasyon (%)	2.8	2.8
9 Nisan	ABD	15:30	Şubat	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	2.9	3.1
9 Nisan	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)	210	202
9 Nisan	ABD	15:30	4Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	0.7	0.7
9 Nisan	ABD	15:30	4Ç25 (Nihai)	Tüketici Harcamaları (%)	2	2
9 Nisan	ABD	15:30	4Ç25 (Nihai)	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)		2.7
10 Nisan	Japonya	02:50	Mart	Aylık ÜFE (%)	0.8	-0.1
10 Nisan	Japonya	02:50	Mart	Yıllık ÜFE (%)	2.3	2
10 Nisan	Çin	04:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	1.2	1.3
10 Nisan	Çin	04:30	Mart	Yıllık ÜFE (%)	0.5	-0.9
10 Nisan	Almanya	09:00	Mart (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	1.1	1.1
10 Nisan	Almanya	09:00	Mart (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	2.7	2.7
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık TÜFE (%)	1	0.3
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.3	0.2
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık TÜFE (%)	3.4	2.4
10 Nisan	ABD	15:30	Mart	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.7	2.5
10 Nisan	ABD	17:00	Şubat	Fabrika Siparişleri (%)	-0.2	0.1
10 Nisan	ABD	17:00	Nisan (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	52	53.3
10 Nisan	ABD	17:00	Şubat (Nihai)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0
10 Nisan	ABD	17:00	Şubat (Nihai)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	0.4
10 Nisan	ABD	21:00	Mart	Fed Bütçe Dengesi (milyar \$)	-	-160.5

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 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
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.