

## Yurt İçi Veri takvimi

*Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 2. sayfada görülebilir.*

### 16 Mart Pazartesi

#### Hazine İhaleleri (5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu)

##### 11:00 Şubat Merkezi Yönetim Bütçe 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. Şubat ayı Hazine nakit dengesi verileri, 16 Mart Pazartesi günü açıklanacak olan merkezi yönetim bütçe verileri için öncü niteliğinde.
- 2026 bütçe açığı tahminimiz 2,8 trilyon TL (GSYİH'nın %3,4'ü) seviyesinde bulunmakla birlikte, tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin attığını değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz hafta itibarıyla akaryakıtta devreye giren %75'lik eşel mobil mekanizmasının önümüzdeki aylarda ÖTV tahsilatı ve dolayısıyla nakit gelirler üzerinde aşağı yönlü risk yaratmasını bekliyoruz.

### 17 Mart Salı

#### Hazine İhaleleri ve Doğrudan Satışlar

*(2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri, 2 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışları)*

- Hazine ve Maliye Bakanlığı bu hafta, 16 Mart Pazartesi günü 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi ve 17 Mart Salı günü 2 yıl vadeli sabit kuponlu ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri ile 2 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası doğrudan satışları düzenleyecek ve mart ayı iç borçlanma programını tamamlayacak.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı, Mart – Mayıs 2026 dönemine ilişkin iç borçlanma stratejisi çerçevesinde, mart ayı içerisinde 394,3 milyar TL'lik itfa karşılığında iç piyasalardan toplam 315,5 milyar TL borçlanmayı hedefliyor – öngörülen geri çevirme rasyosu %80. Şubat ayında da itfa tutarının altında borçlanan Hazine'nin, mart ve nisan aylarında da benzer şekilde itfanın altında bir iç borçlanma hedeflediği görülüyor. Mart ayı başından bu yana toplam 92,6 milyar TL'lik iç borçlanma gerçekleştiren bu hafta için yaklaşık olarak 223 milyar TL'lik borçlanma alanı bulunuyor.

##### 10:00 Şubat Konut Fiyat Endeksi

- Konut Fiyat Endeksi (KFE) ocakta aylık %3,7, yıllık %27,7 artarak 211,8 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %2,3 düşüş kaydetti. Kasım ayında reel yıllık değişim %0,2 ile Ocak 2024'ten bu yana ilk kez pozitifte dönmüş, ancak aralık itibarıyla yeniden negatif bölgeye geçmişti. Ocak verisi reel zayıflamanın sürdüğüne işaret ediyor. Öte yandan TCMB, KFE hesaplamasında kullanılan banka değerlendirme raporlarındaki kira verilerinden yararlanarak aylık frekansta yayımlanacak Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE)'ni oluşturdu. TÜİK'in TÜFE kapsamında yayımladığı "Kiracı Tarafından Ödenen Gerçek Kira Endeksi", metodoloji gereği aynı konutun kira fiyatını izlediğinden yeni kiralardaki fiyat değişimlerini gecikmeli yansıtıyor. Bu durum, kiralık konut piyasasındaki güncel fiyat gelişmelerini eş zamanlı izlemeyi sınırlıyordu. Dün itibarıyla YKKE ve il bazında birim kira verileri a KFE ile birlikte yayımlanmaya başladı. YKKE ocakta aylık %3,5, yıllık %34,2 artarak 293,6 seviyesine yükselirken, reel bazda yıllık %2,7 artış kaydetti. Bu görünüm, konut talebindeki görece zayıflamaya rağmen kiralık piyasasında fiyat baskısının sürdüğüne ve kira enflasyonunun manşet dezenflasyon sürecine gecikmeli ve daha dirençli şekilde eşlik edebileceğine işaret ediyor.

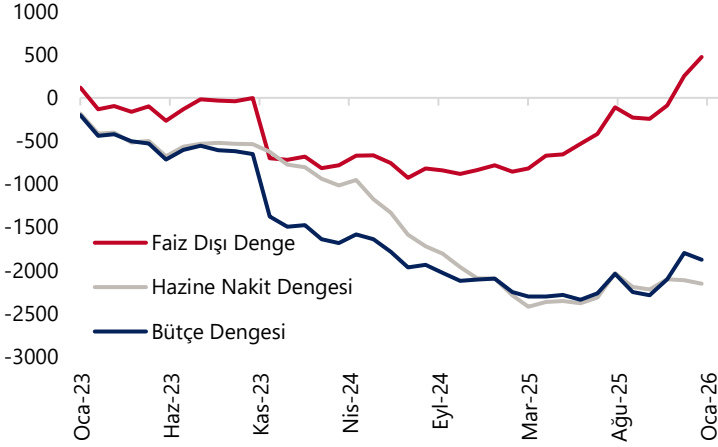
### 19 Mart Perşembe

#### 12:00 TCMB Uluslararası Rezervler ve Haftalık Döviz Likiditesi (6 – 13 Mart)

- Her hafta perşembe günü saat 14:30'da açıklanan TCMB haftalık rezerv verileri, bu hafta bayram tatili dolayısıyla 12:00'de açıklanacak. 6 – 13 Mart haftasına ilişkin resmi verilerde, TCMB rezervlerindeki düşüşün bir önceki haftaya göre daha sınırlı olacak şekilde devam etmesini bekliyoruz. Her hafta rezerv verileri ile birlikte açıklanan haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri verileri ise, gelecek hafta 23 Mart Pazartesi günü saat 14:30'da yayınlanacak.

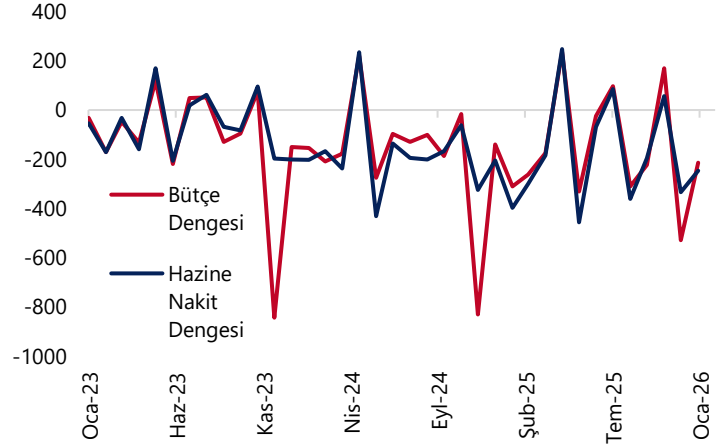
## Grafikler

**Bütçe Göstergeleri** (12-aylık kümülatif, milyar TL)



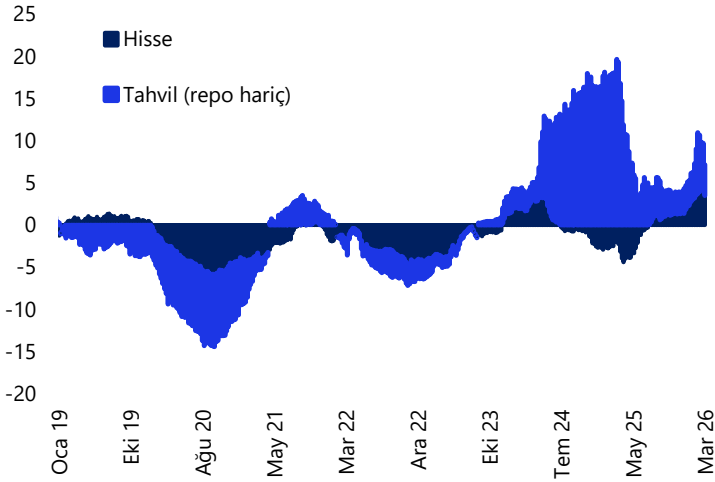
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

**Bütçe Dengesi ve Hazine Nakit Dengesi** (aylık, milyar TL)



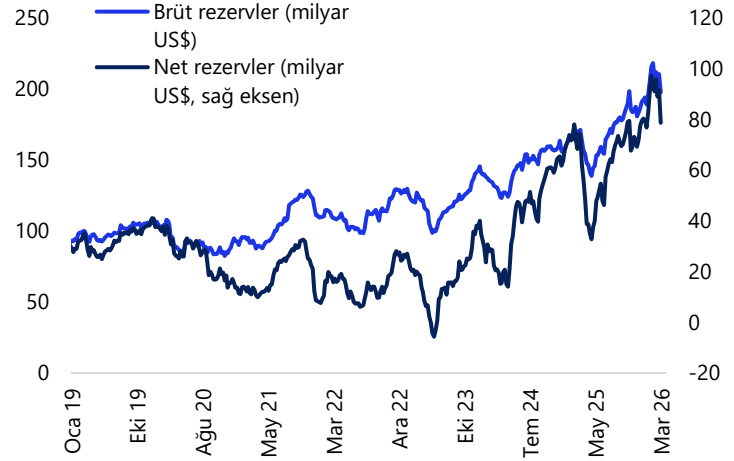
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı, Tacirler Yatırım

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



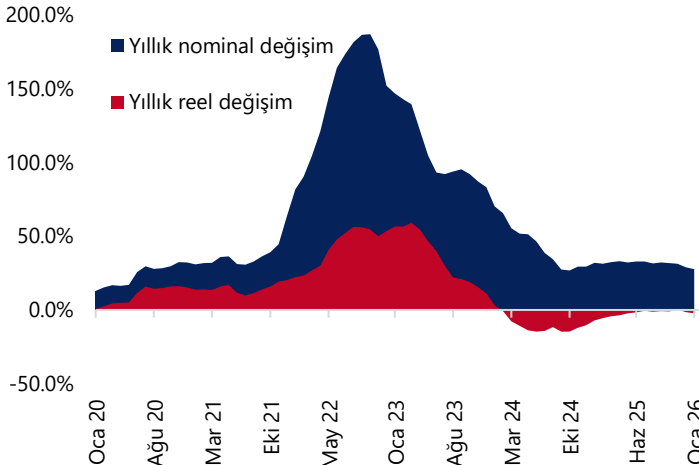
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**TCMB Brüt & Net Rezervler** (milyar \$)



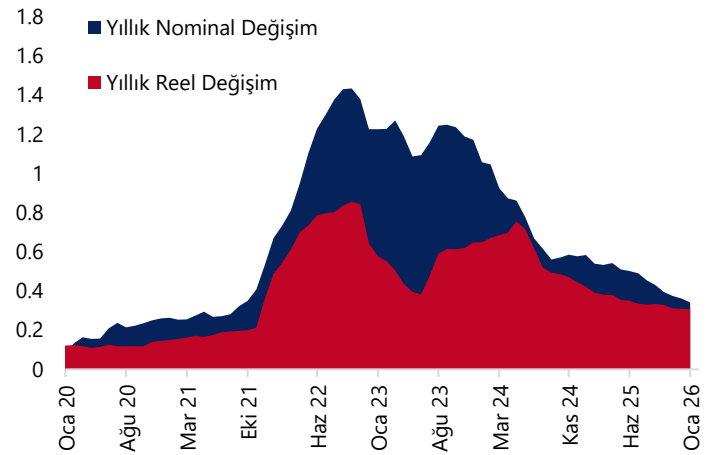
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**Konut Fiyat Endeksi** (yıllık değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

**Yeni Kiracı Kira Endeksi** (Yıllık Değişim, %)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

## Yurt Dışı Veri Takvimi

| Tarih   | Ülke/Bölge | Saat (TSİ) | Dönem         | Açıklanacak Veri                                      | Beklenti    | Önceki      |
|---------|------------|------------|---------------|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 16 Mart | Çin        | 05:00      | Şubat         | Yıllık Perakende Satışlar (%)                         | -           | 0.9         |
| 16 Mart | Çin        | 05:00      | Şubat         | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                             | -           | 5.2         |
| 16 Mart | ABD        | 15:30      | Mart          | New York Empire State İmalat Endeksi                  | 3.9         | 7.1         |
| 16 Mart | ABD        | 16:15      | Şubat         | Aylık Sanayi Üretimi (%)                              | 0.2         | 0.7         |
| 16 Mart | ABD        | 16:15      | Şubat         | Kapasite Kullanım Oranı (%)                           | 76.2        | 76.2        |
| 17 Mart | Almanya    | 13:00      | Mart          | ZEW Beklenti Endeksi                                  | -           | 58.3        |
| 17 Mart | ABD        | 17:00      | Şubat         | Conference Board Öncü Gösterge (%)                    | -           | -0.2        |
| 17 Mart | ABD        | 17:00      | Şubat         | Aylık Bekleyen Konut Satışları (%)                    | -1          | -0.8        |
| 18 Mart | AB         | 13:00      | Şubat (Nihai) | Aylık TÜFE (%)                                        | -           | 0.7         |
| 18 Mart | AB         | 13:00      | Şubat (Nihai) | Yıllık TÜFE (%)                                       | -           | 1.9         |
| 18 Mart | AB         | 13:00      | Şubat (Nihai) | Yıllık Çekirdek TÜFE (%)                              | -           | 2.4         |
| 18 Mart | ABD        | 15:30      | Şubat         | Aylık ÜFE (%)                                         | 0.2         | 0.5         |
| 18 Mart | ABD        | 15:30      | Şubat         | Aylık Çekirdek ÜFE (%)                                | 0.3         | 0.8         |
| 18 Mart | ABD        | 15:30      | Şubat         | Yıllık ÜFE (%)                                        | -           | 2.9         |
| 18 Mart | ABD        | 15:30      | Şubat         | Yıllık Çekirdek ÜFE (%)                               | -           | 3.6         |
| 18 Mart | ABD        | 17:00      | Ocak          | Fabrika Siparişleri (%)                               | -           | -0.7        |
| 18 Mart | ABD        | 17:00      | Ocak          | Çekirdek Fabrika Siparişleri (%)                      | -           | 0.4         |
| 18 Mart | ABD        | 17:00      | Ocak (Nihai)  | Dayanıklı Mal Siparişleri (%)                         | -           | -1.4        |
| 18 Mart | ABD        | 17:00      | Ocak (Nihai)  | Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)                | -           | 1           |
| 18 Mart | ABD        | 21:00      |               | Fed Faiz Kararı (%)                                   | 3.50 - 3.75 | 3.50 - 3.75 |
| 18 Mart | ABD        | 21:30      |               | Fed Başkanı Powell'ın Konuşması                       |             |             |
| 19 Mart | Japonya    | -          |               | Japonya Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                | -           | 0.75        |
| 19 Mart | Japonya    | 02:50      | Ocak          | Aylık Çekirdek Makine Siparişleri (%)                 | -           | 191         |
| 19 Mart | Japonya    | 02:50      | Ocak          | Yıllık Çekirdek Makine Siparişleri (%)                | -           | 16.8        |
| 19 Mart | Japonya    | 07:30      | Ocak          | Aylık Sanayi Üretimi (%)                              | -           | 2.2         |
| 19 Mart | Japonya    | 07:30      | Ocak          | Yıllık Sanayi Üretimi (%)                             | -           | 2.3         |
| 19 Mart | Japonya    | 07:30      | Ocak          | Aylık Kapasite Kullanım Oranı (%)                     | -           | 1.3         |
| 19 Mart | İngiltere  | 15:00      |               | İngiltere Merkez Bankası Faiz Kararı (%)              | 3.75        | 3.75        |
| 19 Mart | İngiltere  | 15:30      |               | İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması |             |             |
| 19 Mart | ABD        | 15:30      |               | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin adet)        | -           | -           |
| 19 Mart | AB         | 16:15      |               | Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı (%)                 | 2           | 2           |
| 19 Mart | AB         | 16:45      |               | Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması    |             |             |
| 19 Mart | ABD        | 17:00      | Ocak          | Yeni Konut Satışları (bin adet)                       | 725         | 745         |
| 20 Mart | Almanya    | 10:00      | Şubat         | Aylık ÜFE (%)                                         | -           | -0.6        |
| 20 Mart | Almanya    | 10:00      | Şubat         | Yıllık ÜFE (%)                                        | -           | -3          |

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Künye

## Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

### Serhan Yenigün

Müdür

[serhan.yenigun@tacirler.com.tr](mailto:serhan.yenigun@tacirler.com.tr)

### Ekin Çınar

Başekonomist

[ekin.cinar@tacirler.com.tr](mailto:ekin.cinar@tacirler.com.tr)

### Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

[oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr](mailto:oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr)

### Özgür Tosun

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

[ozgur.tosun@tacirler.com.tr](mailto:ozgur.tosun@tacirler.com.tr)

### Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &  
Küresel piyasalar

[deniz.altıay@tacirler.com.tr](mailto:deniz.altıay@tacirler.com.tr)

### Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

[berk.demirpolat@tacirler.com.tr](mailto:berk.demirpolat@tacirler.com.tr)

### Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

[omer.tarman@tacirler.com.tr](mailto: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                  | Konaklı 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 bilgilere dayanarak 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.