

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

23 Mart Pazartesi

10:00 Mart Tüketici Güven Endeksi

- Tüketici güven endeksi şubat ayında 83,7 seviyesinden 85,7'ye yükseldi. Hatırlanacağı üzere 2025 yılının üçüncü çeyreğinde ortalama 83,9 seviyesinde oluşan endeks seviyesi, yılın son çeyreğinde ortalama 84 ile önemli bir değişim göstermemişti. Şubat verisinin alt kalemlerine baktığımızda; Mevcut dönemde hanenin maddi durumuna ilişkin endeks 68,2'den 71,3'e çıkarken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisine ilişkin alt endeks 83,3'ten 86,8'e yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi 81,5'ten 81,4'e sınırlı bir gerileme kaydederken, iç talep görünümüne yönelik önemli bir kalem olan gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi ise 101,9'dan 103,2'ye tırmandı. Genel çerçevede, şubat ayında tüketici güveninde gözlenen toparlanma eğilimi, hanehalkı beklentilerindeki iyileşmenin kademeli olarak iç talep görünümünü desteklediğine işaret ederken, dayanıklı tüketim mallarına yönelik harcama eğilimindeki artış ise talep kaynaklı enflasyonist baskıların devam ettiğini ortaya koydu. Ancak, artan jeopolitik risk ve belirsizlik ortamı çerçevesinde, endeks seviyesinde geçen ay görülen bu yükselişin, mart itibarıyla tersine dönebileceğini değerlendiriyoruz. ABD – İran arasındaki gerilimin tüketici güven endeksi üzerindeki etkilerini mart verileri ile birlikte daha net gözlemleyeceğiz.

14:30 TCMB Haftalık Menkul Kıymet ve Para & Banka İstatistikleri (6 – 13 Mart)

- TCMB haftalık menkul kıymet ve para & banka istatistikleri, bayram tatili nedeniyle bu hafta pazartesi günü açıklanacak. Bir önceki haftaya ilişkin verileri hatırlayacak olursak: Yabancı yatırımcılar 27 Şubat – 6 Mart haftasında hisse senedi piyasasında 755,6 milyon dolar, tahvil piyasasında ise repo işlemleri hariç 1,7 milyar dolar net satış gerçekleştirdi. Böylelikle tahvil piyasasında yabancı çıkışı üst üste üçüncü haftada da devam ederken, yabancı yatırımcıların toplam tahvil stoku içerisindeki payı %8,9'dan %8,1'e geriledi. Hisse senedi piyasasında ise on üç hafta süren yabancı girişinin ardından, 27 Şubat – 6 Mart haftasında net yabancı çıkışı görülüyor. ABD–İran geriliminin etkisiyle gelişmekte olan ülke piyasalarına yönelik risk iştahında zayıflama dikkat çekerken, yakın dönemde yabancı yatırımcıların portföy akımlarında zayıf bir seyrin etkili olabileceğini değerlendiriyoruz. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 294 milyon dolar artış kaydetti. Verinin detayını hesapladığımızda kurumların DTH'larının 147 milyon dolar, hanehalkı DTH'larının ise 148 milyon dolar arttığını görmekteyiz. Aynı hafta içerisinde yerleşiklerin kıymetli maden hesaplarında ise 61 milyon dolarlık oldukça sınırlı bir düşüş yaşandı. Alt kırımları incelediğimizde, hanehalkı kıymetli maden hesaplarının 46 milyon dolar, kurumların kıymetli maden hesaplarının ise 15 milyon dolar gerilediğini hesaplamaktayız. Özetle, 27 Şubat – 6 Mart haftasında yerleşiklerin altın dahil toplam DTH hesapları, fiyat etkisinden arındırılmış olarak 233 milyon dolar yükseliş gösterdi.

24 Mart Salı

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

- Arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) şubatta aylık 2,5 puan artarak 104,1'e, mevsim etkilerinden arındırılmış RKGE ise 1,1 puan yükselerek 104,1'e çıktı. 100 eşik değerin üzerinde kalmakta olan RKGE, anketin kapsadığı reel kesim temsilcilerinin ekonomik faaliyetlere ilişkin güveninin arttığı iyimser görünüme işaret ediyor. Endeksi oluşturan anket sorularına ait yayılma endeksleri incelendiğinde; şubat ayında son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, sabit sermaye yatırım harcaması ve mevcut mamul mal stokuna ilişkin değerlendirmeler endeksi artış yönünde etkilerken, gelecek üç aydaki toplam istihdam ve genel gidişata ilişkin değerlendirmeler endeksi azalış yönünde etkiledi. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ise şubatta %74,1'den %73,5'e, mevsimsel etkilerden arındırılmış KKO ise %74,4'ten %74'e geriledi. Bu çerçevede, RKGE'deki artış reel kesimin kısa vadeli üretim ve sipariş beklentilerinde toparlanma eğiliminin sürdüğüne işaret ederken, kapasite kullanım oranındaki gerileme mevcut üretim temposunun henüz belirgin bir ivme kazanmadığını gösteriyor. ABD – İran arasındaki gerilimin reel sektör genelindeki etkilerini mart ayı verileri ile daha net gözlemleyeceğiz. Savaşın iktisadi faaliyet üzerindeki riskleri artırması ile birlikte, %4 seviyesine bulunan 2026 yılı büyüme tahminimiz üzerinde aşağı yönlü riskler oluştuğunu değerlendiriyoruz.

Yurt İçi Veri takvimi

25 Mart Çarşamba

10:00 Mart Hanehalkı Beklenti Anketi

- Hanehalkının enflasyon, döviz kuru ve konut fiyatlarına ilişkin beklentileri ile yatırım eğilimlerini ölçmek amacıyla tasarlanan Hanehalkı Beklenti Anketi (HBA) sonuçları şubat ayı itibarıyla ilk kez yayımlandı. Bununla birlikte şubat ayından itibaren Sektörel Enflasyon Beklentileri yayını kapsamında hanehalkının 12 ay sonrası enflasyon beklentisi, Tüketici Eğilim Anketi yerine HBA verileri üzerinden izlenmeye başlandı. Şubat verilerinde hanehalkının 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi değişmeyerek %48,81 seviyesinde kaldı. Ayrıca, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 4,63 puan azalarak %20,33 seviyesinde gerçekleşirken, gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun artacağını bekleyen hanehalkı oranı ise bir önceki aya göre 4 puan artarak %63,35 oldu. 12 ay sonrası USD/TRY beklentisi ise bir önceki aya göre 0,71 TL azalarak 51,56 TL olarak gerçekleşti.

10:00 Mart Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi

- Şubat ayı Sektörel Enflasyon Beklentileri Anketi sonuçlarına göre 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentisi, bir önceki aya kıyasla piyasa katılımcıları için 0,1 puan azalarak %22,1'e, reel sektör için 0,9 puan gerileyerek %32'ye indi. Hanehalkı beklentisi ise değişmeyerek %48,81 seviyesinde kaldı. 2024 başından bu yana genel olarak aşağı yönlü bir eğilim izlenmekle birlikte, kesimler arasındaki belirgin ayrışma korunuyor. Bununla birlikte mart ayı anket sonuçlarında, ABD – İran savaşının etkisiyle birlikte, reel sektör ve hanehalkının enflasyon beklentilerinin yükselebileceğini değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarında, piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %24,1'den %25,4'e yükselirken, 2027 yıl sonu TÜFE beklentisi ise %18,4 seviyesinden %18,7'ye çıkmıştır. 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 yükselmişti.

26 Mart Perşembe

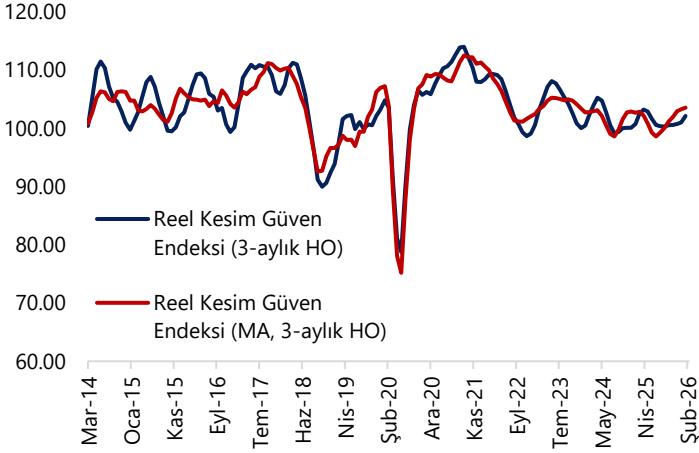
14:30 Haftalık TCMB Verileri (13 – 20 Mart)

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

- Bayram haftasına denk gelen 13 – 20 Mart dönemine ilişkin menkul kıymet, para & banka istatistikleri ve uluslararası rezerv verileri açıklanacak.

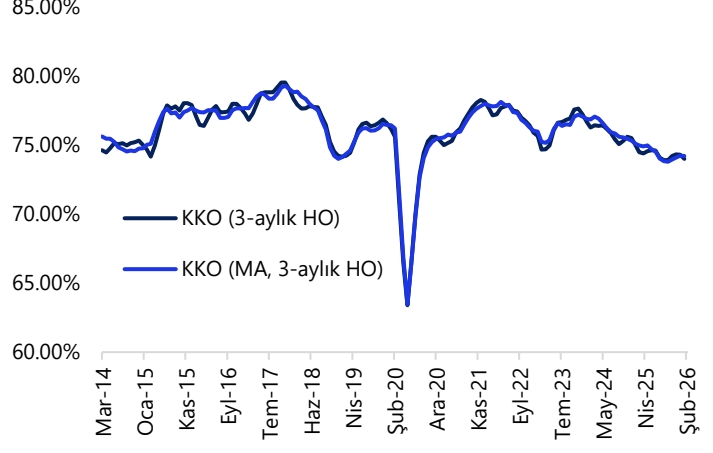
Grafikler

Reel Kesim Güven Endeksi (3-aylık HO)



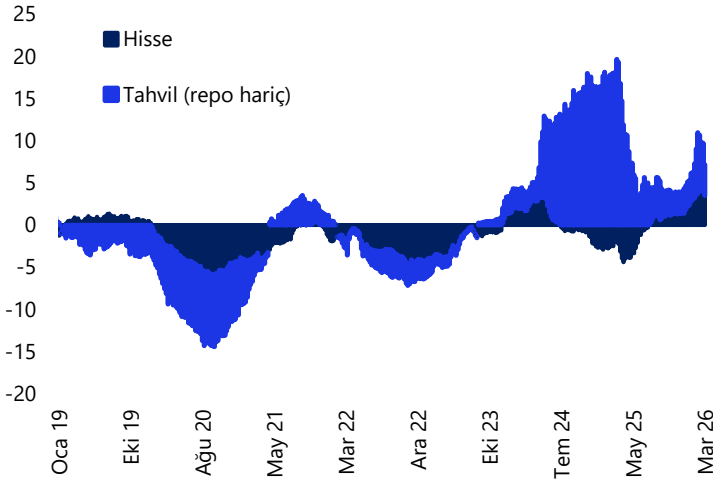
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Kapasite Kullanım Oranı (% , 3-aylık HO)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

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



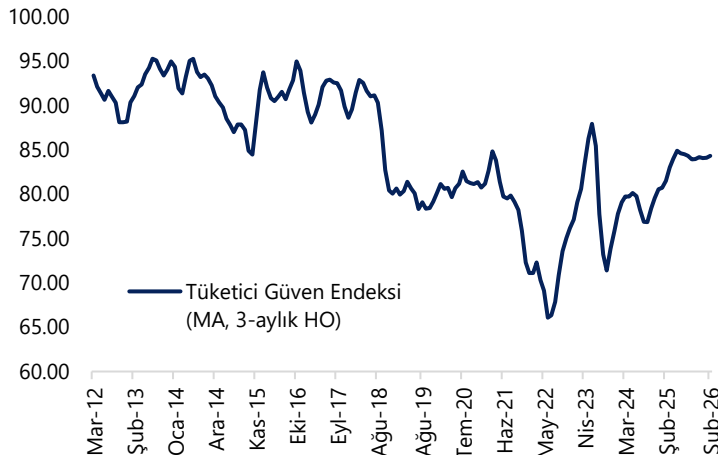
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



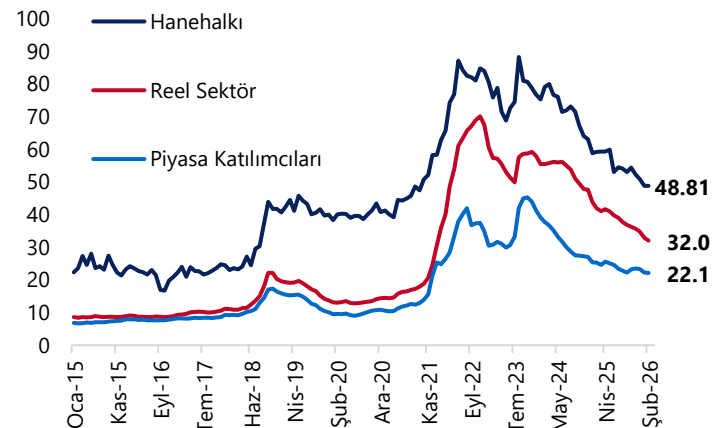
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Tüketici Güven Endeksi (MA, 3-aylık HO)



Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Sektörel Enflasyon Beklentileri (gelecek 12 ay, %)



Kaynak: TÜİK, TCMB, Tacirler Yatırım

Yurt Dışı Veri Takvimi

Tarih	Ülke/Bölge	Saat (TSİ)	Dönem	Açıklanacak Veri	Beklenti	Önceki
23 Mart	ABD	15:30	Şubat	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.18
23 Mart	ABD	17:00	Ocak	Aylık İnşaat Harcamaları (%)	0.1	0.3
23 Mart	AB	18:00	Mart (Öncü)	Tüketici Güven Endeksi	-	-12.2
24 Mart	Japonya	02:30	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	1.5	1.5
24 Mart	Japonya	02:30	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	1.8	2
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	53
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	Hizmet PM Endeksi	-	53.8
24 Mart	Japonya	03:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.9
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	50.9
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	Hizmet PM Endeksi	-	53.5
24 Mart	Almanya	11:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.2
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	50.8
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	Hizmet PM Endeksi	-	51.9
24 Mart	AB	12:00	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.9
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.7
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	Hizmet PM Endeksi	-	53.9
24 Mart	İngiltere	12:30	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	53.7
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	İmalat PMI Endeksi	-	51.6
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	Hizmet PM Endeksi	-	51.7
24 Mart	ABD	16:45	Mart (Öncü)	Bileşik PMI Endeksi	-	51.9
24 Mart	ABD	17:00	Mart	Richmond Fed İmalat Endeksi	-	-10
25 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Aylık TÜFE (%)	-	-0.5
25 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	-	3
25 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	-	3.1
25 Mart	Almanya	12:00	Mart	İFO İş Dünyası Güven Endeksi	-	88.6
25 Mart	ABD	15:30	4Ç25	Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)	-	-226.4
26 Mart	Almanya	10:00	Nisan	GfK Tüketici Güven Endeksi	-	-24.7
26 Mart	ABD	15:30		Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (bin kişi)		
26 Mart	ABD	18:00	Mart	Kansas Fed İmalat Endeksi	-	5
27 Mart	ABD	02:00		Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması		
27 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Aylık Perakende Satışlar (%)	-	1.8
27 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Aylık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	2
27 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Perakende Satışlar (%)	-	4.5
27 Mart	İngiltere	10:00	Şubat	Yıllık Çekirdek Perakende Satışlar (%)	-	5.5
27 Mart	ABD	17:00	Mart (Nihai)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	-	55.5
27 Mart	ABD	18:00	Mart	Kansas Fed Hizmet Endeksi	-	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

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

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altıay@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 Rızkî 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.