

Yurt İçi Veri takvimi

Hafta içerisinde gelecek verilerle ilgili grafikler 3. sayfada görülebilir.

10 Mart Salı

Hazine ihaleleri (10 ay vadeli kuponsuz, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli)

- 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.
- Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen 1 yıl vadeli euro cinsi tahvilin doğrudan satışında 47 milyar TL'lik borçlanmaya giden Hazine'nin, iç borçlanma projeksiyonu çerçevesinde ayın geri kalanı için yaklaşık olarak 270 milyar TL'lik borçlanma alanı bulunuyor. 10 Mart Salı günü gerçekleşecek olan ihalelerin ardından Hazine, 16 Mart'ta 5 ve 8 yıl vadeli sabit kuponlu iki tahvil ihalesi ve 17 Mart'ta 2 yıl vdeli 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.

10:00 Ocak Sanayi Üretimi Verileri

- Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi aralık ayında aylık bazda %1,2 artarken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık değişim %2,1 daralmaya işaret etti. Kasım ayında aylık artışın %2,5, yıllık artışın ise %2,2 olduğu dikkate alındığında, sanayi aktivitesinde aralık ayında belirgin bir ivme kaybı izlendiği görülüyor. Alt kalemlere bakıldığında, yıllık daralmada yüksek teknoloji ürünleri (%-25) başta olmak üzere giyim eşyaları imalatı (%-29,2), metal cevheri madenciliği (%-23,4) ve savunma sanayi ürünlerini de içeren diğer ulaşım araçları imalatı (%-9,2) öne çıktı. Özellikle yüksek teknoloji ve diğer ulaşım araçlarında görülen yıllık daralma, bu kalemlerde aylar sonra ilk kez negatif bölgeye geçildiğine işaret ediyor. Aralık verileri ile birlikte sanayi üretimi, 2025 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %0,8 büyüme kaydederken (takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme %0,6), çeyreklik büyüme ise bu dönemde %0,1 ile yataya yakın bir görünüm sergiledi. Hatırlanacağı üzere üçüncü çeyrekte sanayi üretimi yıllık bazda %5,2 büyürken (takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme %5), çeyreklik bazda %0,6 daralmıştı. 2025 yılında kaydedilen %3,6'lık büyümenin ardından 2026 yılı için %4 büyüme öngörüyoruz.

12 Mart Perşembe

10:00 Ocak Ödemeler Dengesi İstatistikleri

- Cari işlemler dengesinin ocak ayında 6,5 milyar dolar açık vermesini bekliyoruz. Ocak ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının 7,3 milyar dolar ile önceki aya göre sınırlı bir düşüş kaydedeceğini, hizmetler dengesi fazlasının ise 2,7 milyar dolar civarında oluşacağını tahmin ediyoruz. ABD – İran gerilimini sonrasında artan enerji fiyatlarının cari açık üzerinde baskı oluşturacağı beklentimiz çerçevesinde, yıl sonu cari açık tahminimizi 30 milyar dolardan (GSYİH'nin %1,7'si) 36 milyar dolara (GSYİH'nin %2,1'i) yükseltiyoruz.

14:00 Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı

- ABD – İran geriliminin küresel piyasalarda yarattığı belirsizlik ve volatilité ortamı ile birlikte TCMB'nin haftalık repo ihalelerine ara vermesinin ardından, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti (AOFM) faiz koridorunun üst bandı olan %40 seviyesine yerleşmiş durumda. Geçtiğimiz haftadan bu yana gerçekleşen yaklaşık 300 baz puanlık efektif faiz artırımının ardından, Para Politikası Kurulu'nun 12 Mart tarihli toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek faizi %37 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz.
- Jeopolitik risklerin azalması durumunda TCMB'nin yeniden haftalık repo ihalelerine dönmesini ve piyasa faizlerinin kademeli olarak %37 seviyesine yakınsamasını bekliyoruz. Bununla birlikte, nisan ayı itibarıyla (22 Nisan) faiz indirim sürecinin kademeli olarak yeniden başlayabileceği görüşündeyiz. Yıl sonu politika faizi beklentimiz %29,5 seviyesinde.

Yurt İçi Veri takvimi

14:30 Haftalık TCMB Verileri (27 Şubat – 6 Mart)

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

- Yabancı yatırımcılar 20 – 27 Şubat haftasında hisse senedi piyasasında 65,3 milyon dolarlık sınırlı bir alım gerçekleştirirken, tahvil piyasasında repo işlemleri hariç 212,8 milyon dolarlık net satış yaptı. Bu dönemde, yurt içi yerleşiklerin altın hariç parite etkisinden arındırılmış DTH'ları 1,1 milyar dolar, altın dahil toplam DTH hesapları ise fiyat etkisinden arındırılmış olarak 2,1 milyar dolar artış kaydetti. TCMB net döviz rezervi 2,6 milyar dolar artarak 91,6 milyar dolara, brüt döviz rezervi ise 4,2 milyar dolar yükselişle 210,4 milyar dolara çıktı. **Ayrıntılı rapor için [tıklayınız.](#)**

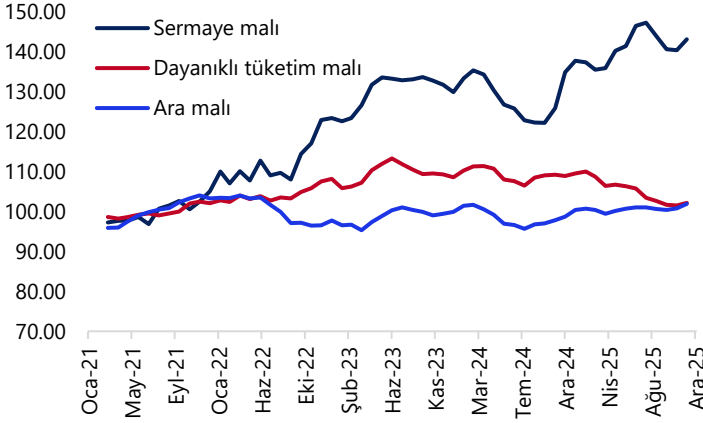
13 Mart Cuma

10:00 Mart Piyasa Katılımcıları Anketi

- TCMB'nin Şubat 2026 dönemine ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarına göre, katılımcıların 2026 yıl sonu TÜFE beklentisi %23,2'den %24,1'e yükselirken, 2027 yıl sonu TÜFE beklentisi de %17,8'den %18,4'e çıktı. Ayrıca, 24 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi %16,9'dan %17,1'e, 5 yıl sonrasına ilişkin yıllık TÜFE beklentisi ise %11,1'den %11,4'e yükseldi. ABD–İran geriliminin küresel enerji fiyatları üzerinde yarattığı sert yükselişin ardından, mart ayına ilişkin yayımlanacak olan ankette piyasa katılımcılarının yıl sonu cari açık ve enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyonlar görmeyi bekliyoruz. Bunun yanında, TCMB'nin attığı proaktif adımlar ve mart toplantısına ilişkin faiz indirimi beklentilerinin zayıflaması doğrultusunda, yıl sonu politika faizi tahminlerinde de yükseliş öngörüyoruz. Kurum olarak yıl sonu politika faizi tahminimizi %29,5 seviyesinde korurken, yıl sonuna ilişkin %23 düzeyindeki enflasyon tahminimize yönelik yukarı yönlü risklerin belirgin şekilde arttığını düşünüyoruz.

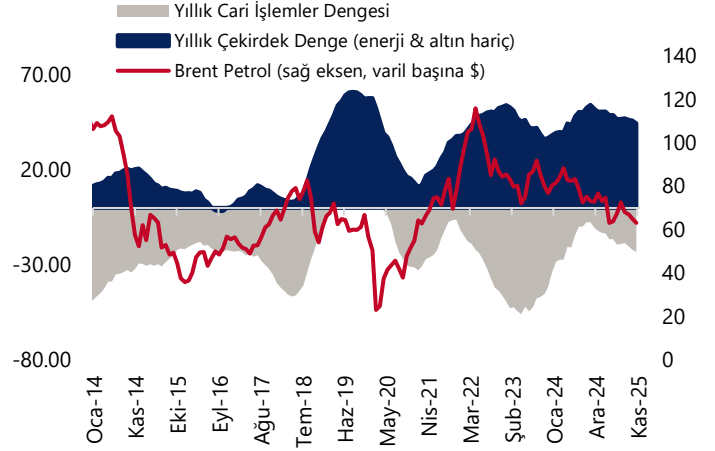
Grafikler

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



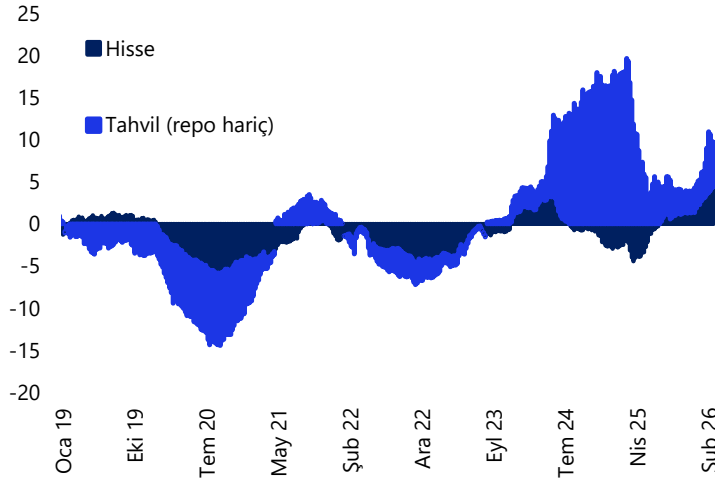
Kaynak: TÜİK, Tacirler Yatırım

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

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



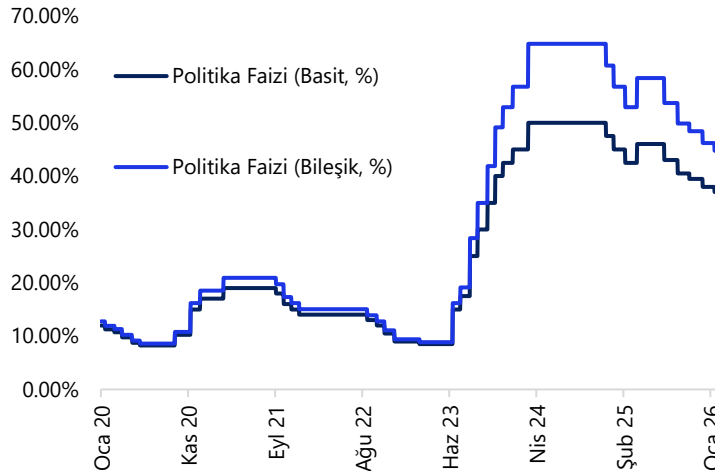
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

TCMB Brüt & Net Rezervler (milyar \$)



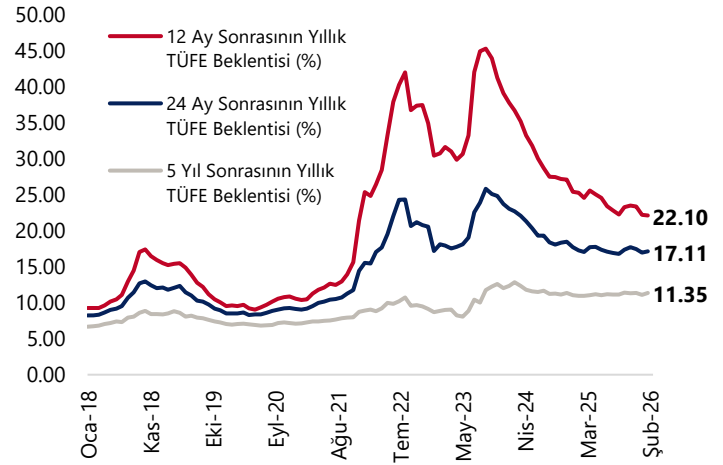
Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Politika Faizi (basit & bileşik karşılaştırmalı, %)



Kaynak: TCMB, 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
9 Mart	Çin	04:30	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	0.9	0.2
9 Mart	Çin	04:30	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	-1.1	-1.4
9 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.9
9 Mart	Almanya	10:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.6
9 Mart	AB	12:30	Mart	Sentix Yatırımcı Güveni	-	4.2
10 Mart	Japonya	02:50	4Ç25 (Nihai)	GSYİH Çeyreklik Büyüme Oranı (%)	0.3	0.1
10 Mart	Japonya	02:50	4Ç25 (Nihai)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1.3	0.2
10 Mart	ABD	17:00	Şubat	Güncel Konut Satışları (milyon adet)	3.85	3.91
11 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Aylık ÜFE (%)	0.2	0.2
11 Mart	Japonya	02:50	Şubat	Yıllık ÜFE (%)	2.3	2.3
11 Mart	Almanya	10:00	Şubat (Nihai)	Aylık TÜFE (%)	-	0.2
11 Mart	Almanya	10:00	Şubat (Nihai)	Yıllık TÜFE (%)	-	1.9
11 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık TÜFE (%)	0.2	0.2
11 Mart	ABD	15:30	Şubat	Aylık Çekirdek TÜFE (%)	0.2	0.3
11 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık TÜFE (%)	2.4	2.4
11 Mart	ABD	15:30	Şubat	Yıllık Çekirdek TÜFE (%)	2.4	2.5
12 Mart	ABD	15:30	Ocak	Konut Başlangıçları (bin adet)	1351	1404
12 Mart	ABD	15:30	Ocak (Öncü)	Yapı Ruhsatları (bin adet)	-	-
13 Mart	İngiltere	10:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-0.9
13 Mart	İngiltere	10:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	0.5
13 Mart	AB	13:00	Ocak	Aylık Sanayi Üretimi (%)	-	-1.4
13 Mart	AB	13:00	Ocak	Yıllık Sanayi Üretimi (%)	-	1.2
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Kişisel Gelir (%)	0.4	0.3
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Kişisel Harcamalar (%)	0.3	0.4
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Aylık PCE Enflasyon (%)	0.3	0.4
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Aylık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	0.4	0.4
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Yıllık PCE Enflasyon (%)	-	2.9
13 Mart	ABD	15:30	Ocak	Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon (%)	3	3
13 Mart	ABD	15:30	Ocak (Öncü)	Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	1.7	-1.4
13 Mart	ABD	15:30	Ocak (Öncü)	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (%)	-	1
13 Mart	ABD	15:30	4Ç25 (ikinci okuma)	Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (%)	-	2.7
13 Mart	ABD	15:30	4Ç25 (ikinci okuma)	GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (%)	1.4	1.4
13 Mart	ABD	15:30	4Ç25 (ikinci okuma)	Tüketici Harcamaları (%)	-	2.4
13 Mart	ABD	17:00	Mart (Öncü)	Michigan Tüketici Güven Endeksi	57	56.6
13 Mart	ABD	17:00	Ocak	JOLTS Yeni İş Pozisyonları (bin kişi)	-	6542

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.