

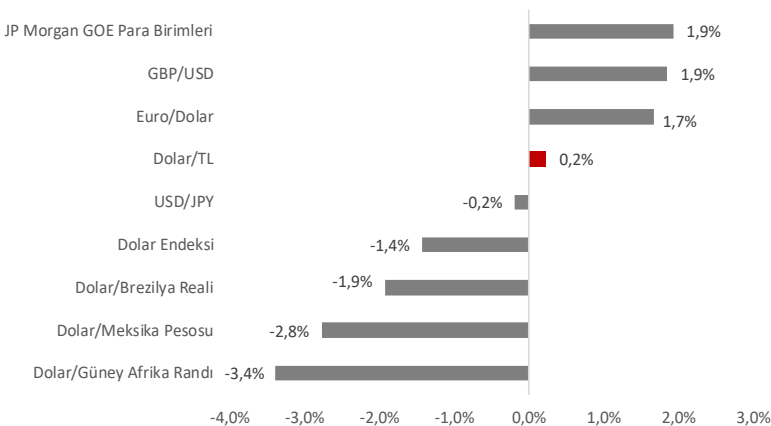
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta toparlanma kaydetti.
- Küresel piyasalar ABD, İsrail ve İran arasındaki iki haftalık ateşkes kararının yarattığı görece rahatlamayla yükseldi. Ateşkesin kalıcılığına ve Hürmüz Boğazı'ndan trafiğin sorunsuz bir şekilde yeniden sağlanacağına yönelik kuşku ise korunuyor. Buna rağmen piyasalarda risk iştahının yükseldiği ve enerji fiyatlarının gerilediği görülüyor. Hafta sonunda ABD ve İranlı yetkililerin müzakerelerin planlandığı şekilde ilerleyeceğine yönelik haber akışı da jeopolitik tansiyonun yatıştığı algısını güçlendiriyor.
- ABD'de 2025 yılı son çeyrek büyüme verileri aşağı yönlü revize edildi. 2025 yılı son çeyrek yıllıklandırılmış nihai büyüme verisi %0,5 olarak açıklandı. İlk okumalarda %1,4 olarak duyurulan büyüme rakamı, ikinci okumada %0,7'ye çekilmişti. Böylece nihai verilerde bir tur daha aşağı yönlü revizyona gidilmiş oldu.
- ABD'de Şubat ayı bireysel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksi verileri beklentiler dahilinde gerçekleşti. Aylık bazda bireysel gelirlerdeki değişim -%0,1 oldu. Aynı dönemde PCE fiyat endeksi tahminlerle uyumlu şekilde bir önceki aya göre %0,4 yükselirken, PCE yıllık enflasyonu %2,8'de sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık enflasyonu %0,4 gelirken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu %3,1'den %3,0'a geriledi. Şubat ayı PCE verileri savaşın etkilerini henüz yansıtmazken, açıklanacak olan Mart ayı tüketici ve üretici enflasyon verileri bu anlamda yakından takip edilecek.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Şubat ayında aylık bazda daralma kaydetti. Perakende satışlar bir önceki aya göre %0,2 gerilerken, Ocak

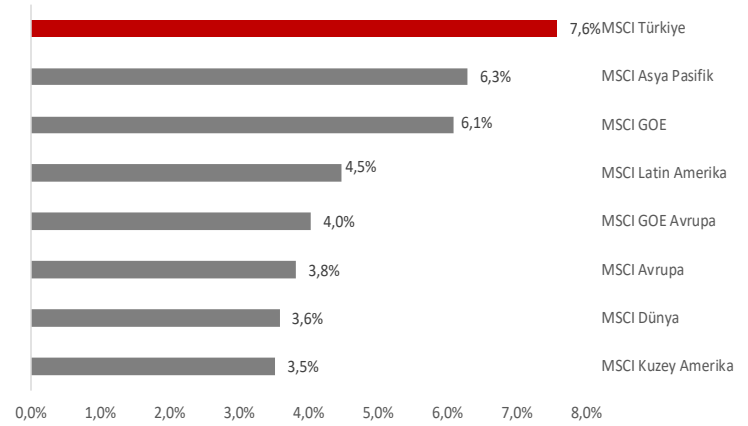
ay verileri yukarı yönlü revize edildi.

- Almanya'da sanayi üretimi Şubat ayında zayıf seyrini sürdürdü. Sanayi üretimi aylık bazda %0,3 daralma kaydetti ve beklentilerin altında kaldı. Ocak ayı verileri ise yukarı yönlü güncellendi.
- Çin'de Mart ayında hem tüketici hem de üretici fiyatlarında yıllık değişim pozitif bölgede gerçekleşti. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,7 gerilerken, yıllık tüketici enflasyonu %1,3'ten %1,0'a geriledi. Üretici fiyatlarında yıllık değişim -%0,9'dan %0,5'e yükseldi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta ateşkes kararının etkisiyle toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 9 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %6,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %3,6 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri gerilerken, Almanya tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı kaydedildi. Ham petrol fiyatı düşerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Sanayi üretimi Şubat ayında yükseliş kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Şubat'ta bir önceki aya göre %2,6 genişledi. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre de yıllık bazda sanayi üretimi %2,2 artış gösterdi. Ana faaliyet kollarının genelinde aylık bazda artış görüldü. Ara malı, dayanıklı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi aylık

Döviz Kurlarında 3-10 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 3-9 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:16 itibarıyla

bazda sırasıyla %2,3, %0,7, %2,6 ve %6,4 yükseldi. Enerji üretiminde ise %3,5'lik düşüş kaydedildi. Şubat'ta imalat sanayi alt faaliyet kollarının çoğunda genişleme kaydedildi. Toplam 24 alt faaliyet kolunun 19'unda üretimin arttığı, 5'inde ise gerilediği görüldü. Ayrıca, imalat sanayi alt faaliyet kollarında aylık bazda medyan üretim değişimi Şubat'ta %2,2 seviyesinde gerçekleşerek önceki aya göre iyileşme kaydetti.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı Mart ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Mart ayında Hazine'nin gelirleri 1 trilyon 244 milyar liraya ulaşırken giderleri 1 trilyon 524 milyar lira oldu. Bu görünüm sonucunda Mart ayında Hazine nakit dengesi 279,6 milyar TL açık verdi. Aynı dönemde faiz dışı giderler 1 trilyon 293 milyar lira seviyesinde gerçekleşirken faiz ödemeleri ise 230 milyar TL oldu.
- Mart ayının dördüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş hızlandı. 27 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 6,0 milyar dolar, altın rezervleri de yaklaşık 16,1 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 155,3 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 27 Mart haftasında 57,4 milyar dolardan 35,1 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 27 Mart haftasında hisse ve tahvil tarafında ayrıştı. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 27 Mart'ta biten haftada 137,1 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) portföylerini 1 milyar 369,9 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 78,1 milyon dolarlık satışla birlikte toplamda 1 milyar 310,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı ya-

pılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 108,3 milyon dolar artışa işaret etti.

- 27 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 2,2 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı yaklaşık 1,8 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduat da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta pozitif bir seyir izledi. 9 Nisan itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %7,6 artış kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında haftayı değer kaybı ile kapatacak görüntüsü sergiliyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	39,72	-138	82	250
5 Yıllık	36,66	-145	176	338
10 Yıllık	31,86	-87	8	290
TLRef	39,99	0	0	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,26	-46	0	59
10 Yıllık	7,04	-42	-4	46
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	239	-41	-11	34
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,79	-6	16	32
ABD-10 Yıllık	4,30	-5	9	14
Almanya-2 Yıllık	2,56	-6	17	44
Almanya-10 Yıllık	3,03	4	10	17

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 13:16 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Mart ayı üretici enflasyonu ve sanayi üretimi verileri, Euro Bölgesi Şubat ayı sanayi üretimi rakamları ile Çin ilk çeyrek büyüme ve Mart ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Şubat ayı ödemeler dengesi ve perakende satış verileri, Mart ayı merkezi yönetim bütçe rakamları ile Nisan ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi sonuçları yayımlanacak.
- Ayrıca, 17 Nisan Cuma günü piyasalar kapandıktan sonra uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P'nin Türkiye kredi notu değerlendirmesini paylaşması bekleniyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Nis	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-6,8
13 Nis	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		0,9%
14 Nis	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart		0,7%
15 Nis	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		24,4
15 Nis	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	0,5%	-1,5%
16 Nis	Çin	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2026-I	4,8%	4,5%
16 Nis	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	5,6%	6,3%
16 Nis	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Mart	2,3%	2,8%
16 Nis	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart		0,2%
17 Nis	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan		

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.

