

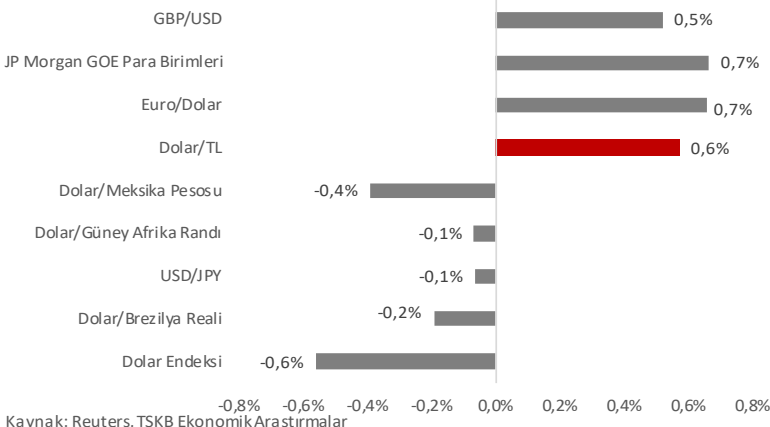
## Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta ciddi ivmelenme kaydetti.
- Küresel piyasalarda bu hafta İran'da ateşkes süresinin uzatılabileceği ve diplomatik çözüm ihtimalinin güç kazandığı yönündeki beklentiler, ABD ekonomisinin dayanıklılığını koruduğuna işaret eden görünüm ve ilk çeyrek bilanço sonuçlarının genel hatlarıyla beklentileri karşılaması nedeniyle pozitif bir seyir izlendi. Mart ayı boyunca öne çıkan temkinli duruş yerini daha güçlü bir risk iştahına bırakırken bu değişimde temel makro göstergelerden ziyade jeopolitik cephede gözlenen görece iyileşmenin etkili olduğu görüldü.
- Bu hafta ABD Merkez Bankası (Fed) tarafından yayımlanan Bej Kitap raporunda ABD'de toplam ekonomik faaliyetin ılımlı bir hızda büyümeyi sürdürdüğü ifade edilirken imalat sektöründe de bölgelerin geneline yayılan ancak sınırlı ölçekte kalan bir toparlanmaya işaret edildi. Buna karşılık, artan girdi maliyetlerinin satış fiyatlarına tam anlamıyla aktarılmamasının şirket karlılıkları üzerinde baskı yarattığı vurgulandı.
- ABD'de Mart 2026 tüketici enflasyonu verileri aylık bazda %0,9, yıllık bazda %3,3 artarak enflasyonda yeniden belirgin bir ivmelenmeye işaret etti. Şubat ayında yıllık artış %2,4 düzeyinde gerçekleşmişti. Enerji fiyatlarındaki sert yükseliş manşet enflasyonu yukarı çekerken çekirdek enflasyonun aylık %0,2 ve yıllık %2,6 ile daha sınırlı artması fiyat baskılarının genele yayılma derecesinin manşete kıyasla daha ılımlı kaldığını gösterdi.
- Michigan tüketici güven endeksi Nisan 2026 öncü verisinde 53,3'ten 47,6'ya gerileyerek anket tarihindeki en düşük seviyeye indi ve

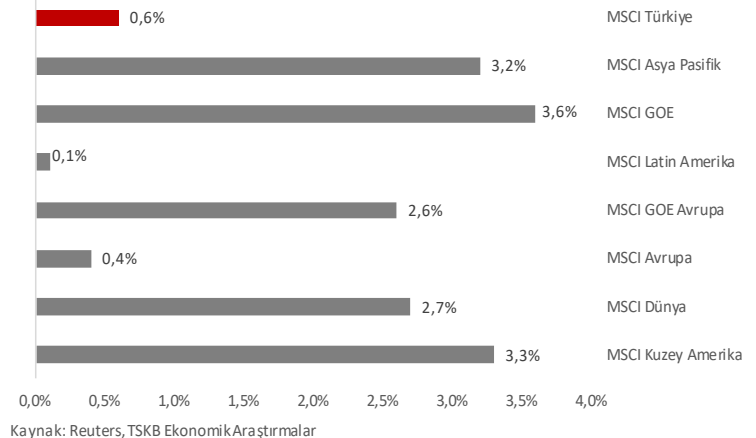
hanehalkı güveninde çok belirgin bir bozulmaya işaret etti. Bu zayıflamada İran savaşı kaynaklı ekonomik belirsizlik, yükselen akaryakıt fiyatları ve hanehalkının beklentilerindeki bozulma etkili oldu. Aynı ankette bir yıllık enflasyon beklentisinin %3,8'den %4,8'e, beş yıllık enflasyon beklentisinin ise %3,3'ten %3,4'e yükselmesi enflasyon beklentilerinin çapalanması konusundaki risklerin arttığına işaret etti.

- Uluslararası Para Fonu (IMF) Nisan 2026 tarihli Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı. Raporda, küresel büyüme tahmini 2026 yılı için Ocak ayındaki %3,3 seviyesinden %3,1'e indirildi. IMF, 2026 yılına ilişkin baz senaryosunu oluştururken savaşın yıkıcı etkilerinin yıl ortasına kadar ortadan kalktığı bir çerçeveyi esas aldı. Buna karşılık 2027 yılı küresel büyüme tahmini %3,2 seviyesinde korundu. Küresel manşet enflasyonun 2026 yılında %4,1'den %4,4'e çıkacağı, ardından 2027'de %3,7'ye gerileyeceği öngörüldü. Böylece 2026 ve 2027 tahminlerinde sırasıyla 0,6 ve 0,3 puanlık yukarı yönlü revizyon yapılmış oldu. Türkiye ekonomisine ilişkin olarak ise 2026 yılı büyüme tahmini yüzde 3,4'e, 2027 yılı tahmini de %3,5'e çekildi. Önceki tahminler sırasıyla %4,2 ve %4,1 düzeyindeydi. Kurumun Türkiye için yıllık ortalama enflasyon beklentileri de yukarı yönlü güncellenerek 2026 için %28,6'ya, 2027 için ise %21,4'e yükseltildi. Önceki tahminler %23,0 ve %19,0 seviyesindeydi.
- ABD'de açıklanan Mart ayı sanayi üretimi verisi, aylık bazda %0,5 gerileyerek üretim cephesinde yeniden ivme kaybına işaret etti. Aynı dönemde imalat sanayi üretimi %0,1 düşerken, madencilik

Döviz Kurlarında 10-17 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 10-16 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:30 itibarıyla

üretimi %1,2 ve kamu hizmetleri üretimi %2,3 geriledi. Kapasite kullanım oranı da %75,7'ye indi. Buna karşın ilk çeyrek geneline bakıldığında toplam sanayi üretiminin yıllıklandırılmış bazda %2,4, imalat sanayi üretiminin ise %3,0 büyümesi Mart ayındaki zayıflamanın henüz daha geniş çaplı bir bozulmaya işaret etmediğini gösterdi.

- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Mart ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri öne çıktı. Buna göre bütçe giderleri 1 trilyon 460,4 milyar TL, bütçe gelirleri ise 1 trilyon 230,5 milyar TL olurken merkezi yönetim bütçesi Mart ayında 229,9 milyar TL açık verdi. Faiz dışı bütçe giderleri 1 trilyon 224,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken faiz dışı denge 6,1 milyar TL fazla verdi.
- Sanayi üretimi Şubat ayında artış gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %2,6 yükseldi. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık verilere göre ise artış oranı %2,2 oldu. Ana faaliyet gruplarının büyük bölümünde aylık bazda yükseliş gözlemlendi. Ara malı, dayanıklı tüketim malı, dayanıksız tüketim malı ve sermaye malı üretimi sırasıyla %2,3, %0,7, %2,6 ve %6,4 arttı. Buna karşılık enerji üretiminde %3,5 oranında gerileme kaydedildi.
- Fitch Ratings Türkiye'nin uzun vadeli yabancı para cinsinden kredi notunu BB- seviyesinde teyit ederken not görünümünü pozitiften durağana çekti. Fitch, bu değişikliğin temel gerekçeleri arasında İran savaşı sonrasında hızlanan rezerv kaybını, kur üzerindeki baskıyı

sınırlamak amacıyla yapılan döviz müdahalelerini ve buna bağlı olarak artan dış kırılganlıkları gösterdi. Kurum ayrıca yüksek enflasyon, yüksek dış finansman ihtiyacı ve zayıflayan rezerv tamponlarının kredi görünümü üzerindeki baskıyı artırdığına işaret etti.

- TCMB'nin açıkladığı Şubat ayı ödemeler dengesi verilerine göre Türkiye, 2026 yılı Şubat ayında 7,5 milyar dolar cari açık verdi. Altın ve enerji hariç çekirdek denge de 1,5 milyar dolar açık kaydetti. Bu tablo dış ticaret kaynaklı baskının sürdüğünü ve yıllıklandırılmış cari açığın Şubat itibarıyla 35,4 milyar dolara yükseldiğini gösterdi.
- Perakende satışlar Şubat ayında aylık bazda geriledi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar bir önceki aya göre %0,2 düşerken, yıllık bazda %15,6 artış gösterdi. Gıda satışlarında aylık bazda %0,3, gıda ve akaryakıt hariç çekirdek perakende satışlarda ise %0,4 oranında gerileme görüldü.
- Nisan ayının ikinci haftasında TCMB rezervlerinde artış kaydedildi. 10 Nisan haftasında döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,6 milyar dolar, altın rezervleri ise yaklaşık 3,6 milyar dolar arttı. Böylece toplam brüt rezervler 170,9 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde yabancı yatırımcıların Türk finansal varlıklarına ilgisi de olumlu bir görünüm sergiledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurt dışı yerleşikler 10 Nisan ile biten haftada 430,3 milyon dolarlık hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerindeki portföylerini de 712,7 milyon dolar artırdı. Aynı haftada yurt içi yerleşiklerin yabancı para mevduatları ise yaklaşık 1,0 milyar dolar azaldı.

### Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	37,21	-8	-12	46
5 Yıllık	33,16			
10 Yıllık	42,52	-7	-11	22
TLRef	39,81	-18	-18	185
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6,03	33	156	-148
10 Yıllık	5,12	34	172	
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	232	-6	-35	32
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,72	-8	-12	46
ABD-10 Yıllık	4,25	-7	-11	22
Almanya-2 Yıllık	2,44	-16	-4	-14
Almanya-10 Yıllık	2,97	-9	4	14

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:30 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta Japonya'da hizmet sektörü ÜFE ve ulusal TÜFE verileri, İngiltere'de iş gücü piyasası göstergeleri ile enflasyon rakamları, Almanya'da ZEW ve IFO güven endeksleri, ABD'de perakende satışlar, öncü PMI verileri, ilk işsizlik maaşı başvuruları, mortgage başvuruları ve Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi yakından izlenecek. Ayrıca Euro Bölgesi ve Japonya'ya ilişkin öncü PMI verileri de küresel büyüme görünümü ile ana ekonomilerde iç talebin ve aktivitenin seyrine dair önemli sinyaller verecek.
- Yurt içinde ise önümüzdeki haftanın en kritik başlığı 22 Nisan'da açıklanacak TCMB faiz kararı olacak. Karar metninde enflasyon görünümüne, iç talep koşullarına, finansal istikrara ve likidite yönetimine ilişkin verilecek mesajlar piyasaların yönü açısından belirleyici olabileceği gibi, küresel tarafta açıklanacak yoğun veri akışının gelişmekte olan ülke varlıklarına etkileri de yurt içi fiyatlamalar üzerinde yakından takip edilecek.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
20 Nis	Japonya	Hizmet Sektörü Endeksi (aylık değişim)	Şubat	-0,5	1,7
21 Nis	İngiltere	ILO İşsizlik Oranı (3 aylık)	Şubat	5,2	5,2
	İngiltere	İşsizlik Başvuruları Oranı	Mart	-	4,4
	İngiltere	İşsizlik Başvuruları Değişimi	Mart	-	24,7
	Almanya	ZEW Beklentiler Endeksi	Nisan	-5,0	-0,5
	Almanya	ZEW Mevcut Durum Endeksi	Nisan	-70,7	-62,9
22 Nis	ABD	Perakende Satışlar Öncü Veri (aylık değişim)	Mart	1,3	0,6
	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,6	0,4
	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	3,3	3,0
	İngiltere	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mart	3,2	3,2
	ABD	MBA Mortgage Başvuruları	Nisan	-	1,8
	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Nisan	37,0	37,0
23 Nis	Japonya	S&P Global Japonya PMI	Nisan	-	51,6
	İngiltere	S&P Global İngiltere Hizmet PMI	Nisan	50,0	50,5
	İngiltere	S&P Global İngiltere İmalat PMI	Nisan	50,2	51,0
	Almanya	S&P Global/BME Almanya İmalat PMI	Nisan	51,1	52,2
	ABD	İlk İşsizlik Maaşı Başvuruları	Nisan	210,0	207,0
	ABD	S&P Global ABD İmalat PMI	Nisan	52,7	52,3
	Euro Bölgesi	S&P Global Euro Bölgesi İmalat PMI	Nisan	50,6	51,6
24 Nis	Japonya	Ulusal TÜFE (yıllık değişim)	Mart	1,4	1,3
	İngiltere	Perakende Satışlar (akaryakıt dahil, aylık değişim)	Mart	-0,4	-0,4
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi	Nisan	85,5	86,4
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	48,0	47,6

# 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.

