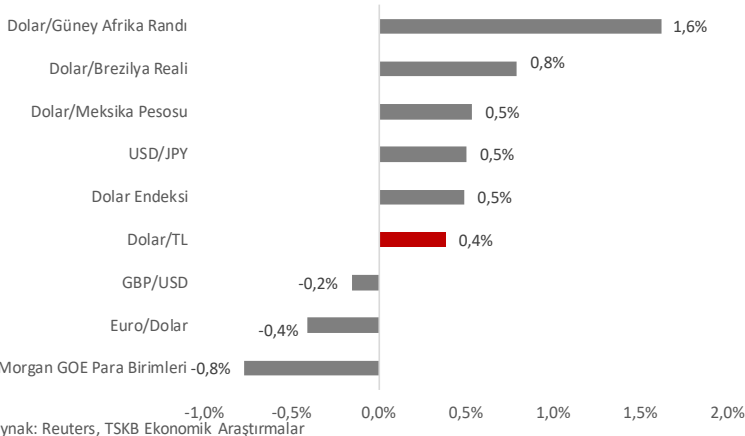


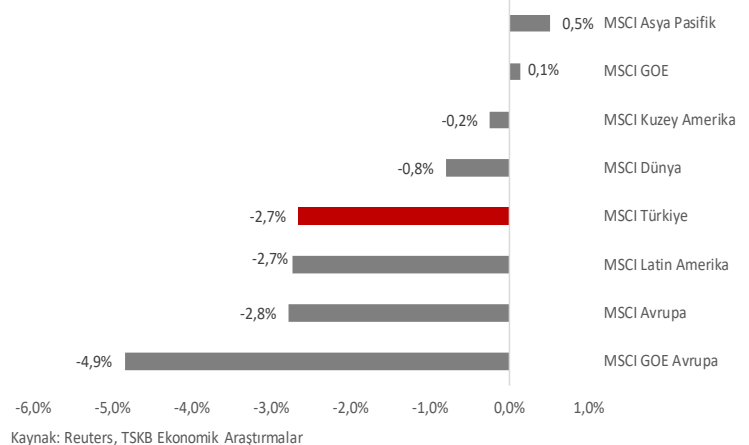
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Küresel piyasalar bu hafta savaşın yakın zamanda sonra erebileceğine yönelik beklentilerin zayıflamasıyla karışık seyretti. Petrol başta olmak üzere enerji fiyatlarında sert yükselişler yaşandı. Tahvil piyasalarında satış baskısı arttı. Doların güvenli liman özelliğinin öne çıkmasıyla diğer para birimleri karşısında değer kazandığı görüldü. Öte yandan ABD'de birinci çeyrek bilanço sonuçları şirketlerin önemli bir kısmı için beklentileri aşarken, bu hafta gelen öncü veriler de aktivitedeki dirence işaret etti. Euro Bölgesi'nde ise öncü veriler ekonomik faaliyetteki yavaşlamayı ortaya koydu ve bölge ülkelerinde güven endekslerinde düşüş yaşandı.
- Gelişmiş ekonomilerde Nisan ayı öncü PMI verileri yayımlandı. Euro Bölgesi'nde imalat PMI 51,6'dan 52,2'ye yükselse de, hizmet PMI 50,2'den 47,4'e indi. Böylece bileşik PMI Nisan'da 50,7'den 48,6'ya gerileyerek daralma bölgesine geçti. ABD'de PMI verileri aktivede daha dirençli bir görünüme işaret etti. İmalat PMI 52,3'ten 54,0'a, hizmet PMI da 49,8'den 51,3'e toparlandı.
- ABD'de perakende satışlar Mart ayında yükseliş kaydetti. Perakende satışlar aylık bazda %1,7 artarak beklentileri aştı. Akaryakıt ve gıda hariç çekirdek perakende satışlar da %0,7 ile tahminlerin üzerinde artış gösterdi.
- Almanya'da Nisan ayında yatırımcı güven ve iş iklimi endekslerinde düşüş görüldü. ZEW yatırımcı güven endeksi -0,5'ten -17,2'ye gerilerken, mevcut durum alt endeksi de -62,9'dan -73,7'ye indi. Ifo iş iklimi endeksi Nisan'da 86,3'ten 84,4'e indi. Hem mevcut koşullar hem de beklentiler alt endekslerinde düşüş kaydedildi.
- İngiltere'de Mart ayı enflasyon rakamları açıklandı. Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,7 yükselirken, yıllık enflasyon %3,0'dan %3,3'e çıktı. Aylık çekirdek enflasyon %0,4 seviyesinde gerçekleşti ve yıllık çekirdek enflasyon %3,2'den %3,1'e indi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 23 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,1 üzerindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %0,8 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde artış görüldü. Dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kaybı kaydedildi. Ham petrol fiyatı yükselirken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini %37,0'da sabit bıraktı. Kurul ayrıca, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40,0'da, gecelik vadede borçlanma faiz oranını da %35,5'te tuttu. TCMB enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilese de, Nisan ayında bir miktar yükselbileceğini ifade etti. Kurul ayrıca, öncü göstergelerin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiğinin ve yakın dönem gelişmelerin enflasyon üzerindeki olası ikincil etkilerini takip ettiğinin altını çizdi. PPK enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladı. Son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağına altını çizdi.
- Tüketici güven endeksi Nisan'da sınırlı da olsa artış gösterdi. Endeks 85,0'dan 85,5'e yükseldi. Endeksin alt kırılımlarında ise ayrışma gö-

Döviz Kurlarında 17-24 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 17-23 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:00 itibarıyla

rüldü. Mevcut durumda hanenin maddi durumu ile gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi alt endeksleri geriledi. Öte yandan gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi ile bu dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi alt endeksleri ise yükseliş kaydetti.

- Nisan ayında imalat sanayi kapasite kullanım oranı değişmezken, reel sektör güven endeksinde düşüş görüldü. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Nisan'da %74,0'da sabit kalırken, reel sektör güven endeksi 100,0'dan 98,6'ya geriledi.
- Nisan ayında sektörel enflasyon beklentileri yükseliş kaydetti. 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1,22 yüzde puan artarak %23,39 seviyesine, reel sektör için 0,80 yüzde puan artarak %33,70 seviyesine, hanehalkı için 1,67 yüzde puan artarak %51,56 seviyesine yükseldi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki ay seviyesine göre 7 milyar TL artışla 8,7 trilyon TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde dış borç stoku da 44 milyar TL yükselirken, toplam stok 14,4 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,3 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB finansal kesim dışındaki firmaların Şubat ayı net döviz pozisyonu verilerini yayımladı. Buna göre, bu firmaların bir önceki aya göre döviz cinsi varlıklarında 1,2 milyar dolar, döviz cinsi yükümlülüklerinde de 4,5 milyar dolar artış gerçekleşti. Böylece toplam döviz açık pozisyonu 197,0 milyar dolardan 200,3 milyar dolara yükseldi. Kısa vadeli döviz fazla pozisyonu ise 6,6 milyar dolardan 4,5 milyar dolara indi.

- Nisan ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde artış görüldü. 17 Nisan haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,2 milyar dolar gerilese de, altın rezervleri yaklaşık 5,8 milyar dolar yükseliş kaydetti. Böylece brüt rezervler 174,5 milyar dolara çıktı. Ayrıca, net rezervler de 17 Nisan haftasında 55,6 milyar dolardan 58,4 milyar dolara yükseldi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 17 Nisan haftasında pozitif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 17 Nisan'da biten haftada 579,4 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi alımı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 243,0 milyon dolar artırdılar. Özel sektör tahvillerindeki 6,8 milyon dolarlık satışa rağmen toplamda 815,7 milyon dolarlık Türk finansal varlık alımı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 157,1 milyon dolar artışa işaret etti.
- 17 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 1,4 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hanehalkı YP mevduatı 16 milyon dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 1,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta kırılğan bir seyir izledi. 23 Nisan itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %2,7 düşüş kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde artış görüldü. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında hafta boyunca inişli çıkışlı bir grafik çizdi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	40,15	93	-133	293
5 Yıllık	37,45	161	-133	417
10 Yıllık	33,28	154	-56	432
TLRef	39,94	13	-5	198
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	0	200
USD				
5 Yıllık	6,34	15	-32	67
10 Yıllık	7,07	12	-32	49
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	234	3	-52	29
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,82	12	-6	35
ABD-10 Yıllık	4,31	7	-2	16
Almanya-2 Yıllık	2,57	15	-3	45
Almanya-10 Yıllık	3,01	5	6	15

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 15:00 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta majör merkez bankalarının faiz kararları ön planda olacak. Ayrıca, ABD ve Euro Bölgesi ilk çeyrek öncü büyüme rakamları açıklanacak. Euro Bölgesi ve Almanya Nisan ayı enflasyon verileri ile Çin Nisan ayı ekonomik aktivite verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mart ayı iş gücü ve dış ticaret istatistikleri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
28 Nis	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Nisan	0,75%	0,75%
29 Nis	Türkiye	İşsizlik Oranı	Mart		8,5%
29 Nis	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Nisan	0,7%	1,2%
29 Nis	ABD	Fed Faiz Kararı (üst bant)	Nisan	3,75%	3,75%
30 Nis	Çin	İmalat PMI	Nisan	50,2	50,4
30 Nis	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart		-9,0
30 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	2,9%	2,6%
30 Nis	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik değişim)	2026-I	0,2%	0,2%
30 Nis	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Nisan	3,75%	3,75%
30 Nis	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (deposit rate)	Nisan	2,0%	2,0%
30 Nis	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		0,4%
30 Nis	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2026-I		0,5%

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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.

