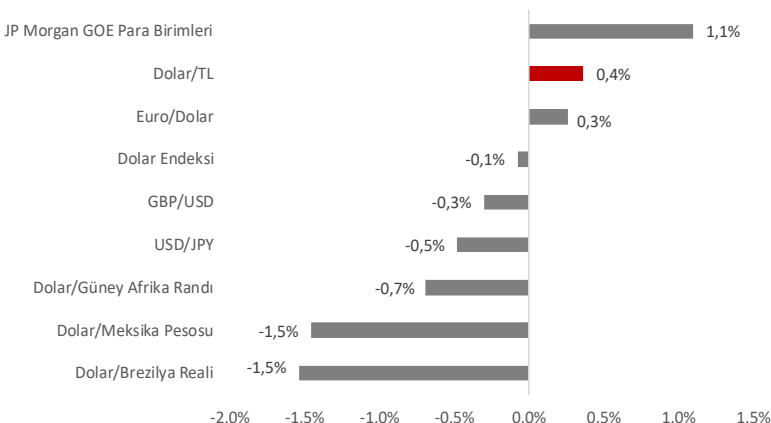


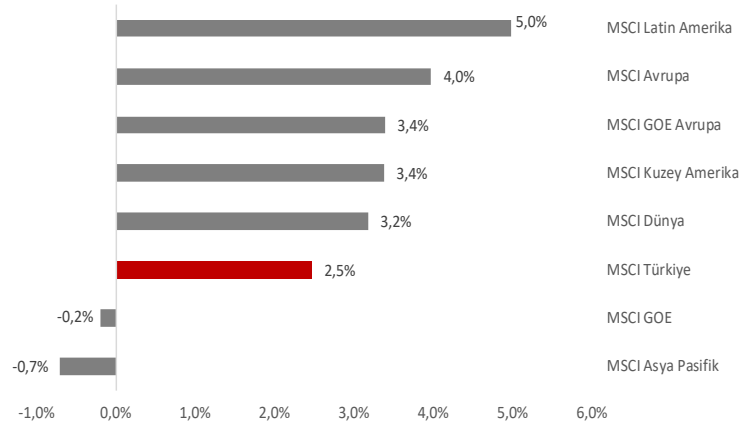
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta bir miktar toplanma kaydetti.
- Savaşın ne kadar süre devam edeceğine dair belirsizlikler sürerken, haber akışı ve açıklamalar günden güne dalgalanmalara yol açıyor. Hafta başında gelen açıklamalar ABD yönetiminin kısa süre içinde savaşı sonlandırma konusunda istekli olduğu yönünde sinyaller verse de ABD Başkanı Donald Trump Çarşamba günü yaptığı konuşmada İran'a yönelik saldırıların önümüzdeki haftalar boyunca süreceğini söyleyerek piyasaların beklediği net bir çıkış takvimi vermedi. Mart ayı öncü verileri Euro Bölgesi ve Almanya'da savaşın enflasyonist etkilerini ortaya koyarken, yıllık manşet enflasyonda hızlı yükselişler görüldü. ABD yönetimi, ülkede üretimi bulunmayan ve yatırım taahhüdü olmayan şirketlerin patentli ilaçları ile bu ürünlerin bileşenlerini %100'e varan oranlarda gümrük vergisine tabi tutacak. Ayrıca, önemli ölçüde çelik, alüminyum ya da bakırdan üretilmiş türev ürünlere %25 vergi uygulanacak.
- ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Aylık bazda tarım dışı istihdam Mart'ta 178 bin kişi yükselişle tahminleri aştı. Ocak ve Şubat ayı rakamları ise toplamda 7 bin kişi aşağı yönlü revize edildi. Ülkede işsizlik oranı ise Mart ayında %4,4'ten %4,3'e geriledi. Mart'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %3,8'den %3,5'e indi.
- ABD'de perakende satışlar Şubat ayında yükseliş kaydetti. Perakende satışlar aylık bazda %0,6 yükselirken, Ocak ayı verileri hafif yukarı yönlü revize edildi. Çekirdek perakende satışlar da aylık bazda %0,5 artış gösterdi.
- ABD'de Mart ayı ISM imalat PMI verileri enflasyonist risklere işaret etti. İmalat PMI 52,4'ten 52,7'ye sınırlı yükseldi. Öte yandan, girdi maliyetlerini yansıtan fiyat alt endeksi 70,5'ten 78,3'e yükselerek fiyat baskılarının canlı olduğu sinyalini verdi.
- Euro Bölgesi ve Almanya'da Mart ayında yıllık manşet enflasyonda yükseliş görüldü. Euro Bölgesi'nde yıllık manşet enflasyon %1,9'dan %2,5'e çıkarken, çekirdek enflasyon %2,4'ten %2,3'e geriledi. Almanya'da da AB uyumlu yıllık enflasyon %2,0'dan %2,8'e yükseldi.
- Çin'de Mart ayı resmi PMI verileri aktiviteye dair olumlu sinyaller verdi. İmalat PMI 49,0'dan 50,4'e yükselerek genişleme bölgesine geçti. Hizmet PMI da 49,5'ten 50,1'e toparlandı.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde bir miktar toparlandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 2 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %0,2 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %3,2 yükseliş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde gerileme görüldü. Dolar endeksi hafif gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı kaydedildi. Ham petrol fiyatı inişli çıkışlı bir grafik çizerken, emtia fiyatlarının genelinde de karışık bir seyir gözlemlendi.
- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta pozitif bir seyir izledi.
- Mart ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verisi piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. TÜFE Mart ayında aylık bazda %1,94 artarken, yıllık enflasyon %31,53'ten %30,87'ye indi. Ulaştırma grubunda aylık bazda %4,5'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,75 yüzde puan katkısı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisini uygulamaya konulan eşel-mobil sistemi sınırladı. Buna rağmen ulaştırma grubundaki akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri kalemlerindeki fiyat artışları dikkat çekti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %1,8'e yavaşlarken, manşet enflasyonu 0,46 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyon son beş yılın Mart ayı ortalamasının altında, uzun dönem ortalamalarına ise yakın gerçekleşti. Ocak ve Şubat aylarının aksine gıda fiyatlarında daha

Döviz Kurlarında 27 Mart-3 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 27 Mart-2 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:16 itibarıyla

ılımlı bir artış gözlenirken, sebze ve süt ürünlerinde fiyat artışları yavaşladı. Ayrıca, son dönemde ülke genelinde gerçekleşen yağışların da önümüzdeki aylarda gıda fiyatlarında dezenflasyonu destekleyebileceği düşünülüyor.

- Şubat ayında istihdamdaki artışa rağmen işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre işsizlik oranı Şubat ayında %8,2'den %8,5'e çıktı. İstihdam aylık bazda 153 bin kişi yükselişle 32 milyon 158 bine, iş gücüne katılım da 286 bin kişilik artışla 35 milyon 139 bin kişiye çıktı. Böylece işsiz sayısı aylık bazda 133 bin kişilik artışla 2 milyon 981 bin kişi oldu. Arındırılmamış verilere göre işsizlik oranı %9,0 seviyesinde gerçekleşti. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerine göre geniş tanımlı işsizlik rakamlarının genelinde artış görüldü.
- Şubat ayında hem ihracat hem de ithalat yıllık bazda genişleme kaydetti. İhracat yıllık bazda %1,5 artarak 21,0 milyar dolara, ithalat da %5,5 artışla 30,1 milyar dolar seviyesine yükseldi. İhracatın ithalatı karşılama oranı bir önceki yılın aynı ayındaki %72,7 seviyesinden %70,0'a indi. Dış ticaret açığı 7,8 milyar dolardan 9,0 milyar dolara yükseldi. Yıllık bazda altın ve enerji ürünleri hariç çekirdek ihracat %4,4, çekirdek ithalat da %12,8 genişledi. Altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret açığı 2026 Şubat ayında 3,0 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayı verilerinin detayları, ana pazarlardaki ayrışmaya rağmen ihracatta sınırlı yükseliş ortaya koydu. İthalat tarafında ise enerji ithalatındaki gerilemeye rağmen altın ve çekirdekte görülen yükselişin etkisiyle genişleme gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Mart'ta 49,3'ten 47,9'a gerileyerek son beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bu veri, ilk çeyreğin sonu itibarıyla faaliyet koşullarında ılımlı bir bozulma sinyali verdi. Böylece sektörün performansında kesintisiz yavaşlama eğilimi iki yıla ulaştı. Mart ayı verileri hem toplam yeni siparişlerde hem de yeni ihracat siparişlerinde yavaşlamanın keskinleştiğine işaret etti.

- 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 geriledi. 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 yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklarındaki 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 mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,4 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta pozitifte yakın bir seyir izledi. 2 Nisan itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %2,5 artış kaydetti. Ülke risk primi ve TL cinsi tahvil faizlerinde düşüş 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	41,08	-154	292	386
5 Yıllık	38,05	-131	388	477
10 Yıllık	32,61	-156	192	365
TLRef	39,99	0	0	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	2	200
USD				
5 Yıllık	6,72	-37	66	105
10 Yıllık	7,46	-28	54	88
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	280	-22	43	75
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,84	-7	30	37
ABD-10 Yıllık	4,34	-10	26	19
Almanya-2 Yıllık	2,62	-6	48	49
Almanya-10 Yıllık	3,00	-10	26	14

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:16 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Mart ayı enflasyon verileri, 2025 son çeyrek nihai büyüme rakamları ve Nisan ayı tüketici güven endeksi sonuçları takip edilecek. Ayrıca, Euro Bölgesi Şubat ayı perakende satış, Almanya Şubat ayı sanayi üretimi ve Çin Mart ayı enflasyon rakamları yayımlanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mart ayı hazine nakit dengesi verileri ile Şubat ayı sanayi üretimi rakamları açıklanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Nis	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		-92,4
8 Nis	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat	-0,2%	-0,1%
9 Nis	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-0,5%
9 Nis	ABD	Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Şubat	0,4%	0,4%
9 Nis	ABD	GSYH Büyümesi (yıllıklandırılmış değişim)	2025-IV	0,7%	4,4%
10 Nis	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Mart	-0,3%	1,0%
10 Nis	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-2,8%
10 Nis	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,9%	0,3%
10 Nis	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan	52,5	53,3

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.

