

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

27 Mart 2026

Emre Aylar

aylare@tskb.com.tr

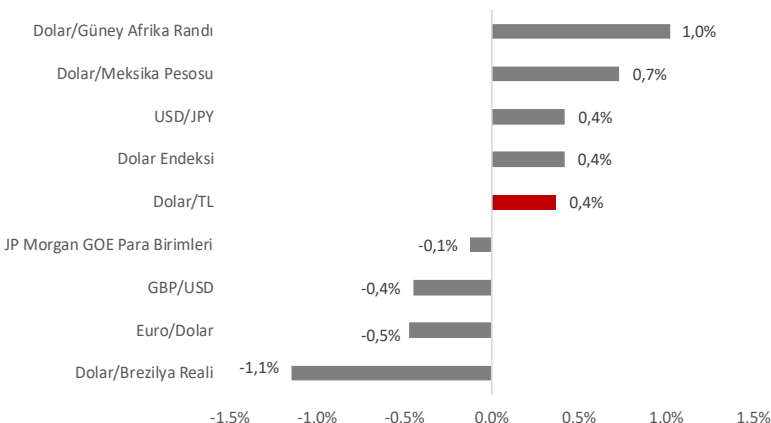
Geride kalan hafta

- Küresel risk iştahı bu hafta karışık bir seyir izledi.
- Bu hafta da savaşla ilgili haber akışı piyasanın temel belirleyicisi olmayı sürdürdü. ABD Başkanı Donald Trump'ın 27 Mart için ilan ettiği İran'ın enerji altyapısını vurmama takvimini on gün süreyle uzattığını duyurmasına rağmen jeopolitik tansiyon yüksek seyrediyor. ABD ve İran arasında ateşkesin şartlarına yönelik temel görüş ayrılıkları olduğuna ve ABD'nin bölgeye askeri sevkiyatını artıracığına dair haber akışları jeopolitik riskleri artırdı. Mart ayı öncü verileri savaşın ekonomik görünüm üzerindeki negatif etkilerinin yansıdığını gösterdi. Gelişmiş ekonomilerin PMI verileri enflasyonist baskıların arttığını ve ekonomik aktivitenin yavaşladığını ortaya koydu.
- OECD Küresel Ekonomik Görünüm raporu Mart güncellemesini yayımladı. OECD raporda 2026 yılı için küresel büyüme tahminini değiştirmede ve %2,9'da sabit tuttu. Teknoloji kaynaklı yatırımlar ve beklenenden düşük tarife oranları büyümeyi desteklese de, Orta Doğu'da yaşanan savaşın aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturduğunu vurguladı. Enerji ve diğer emtialardaki küresel tedarik zincirlerindeki aksamanın fiyat artışlarına neden olduğu, talebi baskıladığı ve enflasyonu yukarı çekebileceği belirtildi. 2026 yılı için enflasyon tahminlerini yukarı çeken OECD, gelişmiş ekonomiler için tahminini 1,2 yüzde puan revize ederek %4,0'a yükseltti. OECD'nin, projeksiyonlarında enerji fiyatlarındaki yükselişin geçici olacağı ve 2026 yılının ikinci yarısından itibaren düşüş görüleceği varsayımını kullandığı ifade edildi. Türkiye için 2026 yılı büyüme tahminini %3,4'ten %3,3'e çekerken, enflasyon beklentisini %20,8'den %26,7'ye yükseltti.
- Gelişmiş ekonomilerin Mart ayı öncü PMI verileri savaşın negatif etkilerine işaret etti. ABD'de özellikle hizmetler tarafındaki baskı nedeniyle ekono-

mik faaliyet son 11 ayın en düşük düzeyine gerilerken maliyet baskılarının da canlı kaldığı görüldü. PMI verilerine göre ortalama girdi maliyetleri son on ayın en hızlı aylık artışını kaydederken, bu görünüm satış fiyatlarına da yansıdı ve Ağustos 2022'den bu yana en sert artışlardan biri görüldü. Euro Bölgesi'nde bileşik PMI Mart ayında 51,9'dan 50,5'e gerileyerek büyümenin zayıfladığına işaret ederken maliyet baskılarındaki hızlanma stagflasyon endişesini güçlendirdi. İngiltere'de ise bileşik PMI 53,7'den 51,0'a indi ve girdi maliyetleri 1992'den bu yana en sert artışı kaydetti. Japonya tarafında da ivme kaybı belirdi. Bileşik PMI 53,9'dan 52,5'e gerilerken hem imalat hem hizmetlerde momentumun zayıfladığı görüldü.

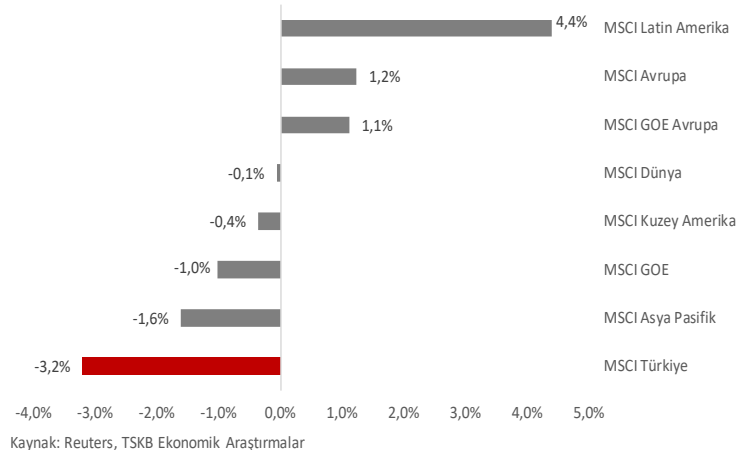
- İngiltere ve Japonya'da Şubat ayı enflasyon verileri beklentilere yakın gerçekleşti. İngiltere'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,4 artış gösterirken, yıllık enflasyon %3,0'da sabit kaldı. Çekirdek aylık ve yıllık enflasyon da sırasıyla %0,6 ve %3,2 seviyesinde gerçekleşti. Japonya'da yıllık çekirdek enflasyonun %2,0'dan %1,6'ya gerilediği görüldü.
- Küresel riskli varlıklara olan talep hafta genelinde jeopolitik gelişmelerin etkisiyle karışık bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 26 Mart itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,0 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %0,1 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 inişli çıkışlı bir grafik çizerken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir seyir gözlemlendi.

Döviz Kurlarında 20-27 Mart Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:01 itibarıyla

Hisse Senedi Endekslerinde 20-26 Mart Dönemi Performanslar



- Türk finansal varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi.
- Tüketici güven endeksi Mart ayında geriledi. Endeks Şubat ayındaki 85,7 seviyesinden 85,0'a indi. Mevcut dönemde hanenin maddi durumu alt endeksi yükseliş kaydederken, diğer alt endekslerin genelinde düşüş görüldü.
- Mart ayı imalat sanayi kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi verileri yayımlandı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre kapasite kullanım oranı Mart'ta %74,0'da sabit kalırken, reel sektör güven endeksi 104,1'den 100,0'a geriledi.
- Mart ayı sektörel güven endeksi verileri ekonomik aktiviteye dair olumsuz sinyaller verdi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Mart ayında perakende sektörü güven endeksi 115,9'dan 113,6'ya, hizmet ve inşaat sektörü güven endeksleri de sırasıyla 113,8'den 113,2'ye ve 83,9'dan 80,6'ya geriledi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Şubat ayı itibarıyla merkezi yönetim borç stoku istatistiklerini açıkladı. Buna göre, iç borç stoku bir önceki aya göre 67 milyar TL artışla 8,7 trilyon TL'ye çıktı. Aynı dönemde dış borç stoku da 64 milyar TL yükselirken, toplam stok 14,4 trilyon TL oldu. Stok içerisinde döviz cinsi olanların payı ise %52,9 seviyesinde gerçekleşti.
- TCMB Ocak ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerini açıkladı. Buna göre, kısa vadeli dış borç stoku 2026 yılı Ocak ayı itibarıyla 2025 yıl sonuna göre yaklaşık 6,0 milyar dolar yükselerek 173,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç stoku ise Ocak ayı itibarıyla 239,0 milyar dolar olarak kaydedildi.

- Mart ayının üçüncü haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 20 Mart haftasında TCMB'nin döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 5,8 milyar dolar yükselse de, altın rezervleri yaklaşık 18,0 milyar dolar gerileme kaydetti. Böylece brüt rezervler 177,5 milyar dolara indi. Ayrıca, net rezervler de 20 Mart haftasında 69,0 milyar dolardan 57,4 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 20 Mart haftasında negatif bir seyir izledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 20 Mart'ta biten haftada 137,6 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 130,1 milyon dolar azalttılar. Özel sektör tahvillerindeki 38,8 milyon dolarlık alıma rağmen toplamda 228,9 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 2 milyar 419,3 milyon dolar artışa işaret etti.
- 20 Mart'ta biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları yaklaşık 0,8 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda parite etkisinden arındırılmış hane halkı YP mevduatı yaklaşık 0,3 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 0,5 milyar dolar yükseliş kaydetti.
- Yurtiçinde Türk finansal varlıklar bu hafta kırılğan bir seyir izledi. 20 Mart itibarıyla MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %3,2 düşüş kaydetti. Ülke risk primi gerilese de 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	42,62	272	641	540
5 Yıllık	39,42	187	609	614
10 Yıllık	34,28	89	410	532
TLRef	40,00	0	321	203
TCMB Ağırlıklı Ortalama	40,00	0	300	200
USD				
5 Yıllık	7,02	12	120	135
10 Yıllık	7,68	8	98	111
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	291	-16	66	86
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,99	10	52	53
ABD-10 Yıllık	4,46	7	42	31
Almanya-2 Yıllık	2,71	5	66	59
Almanya-10 Yıllık	3,12	8	41	25

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:01 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Şubat ayı perakende satış ve Mart ayı iş gücü verileri, Euro Bölgesi ve Almanya Mart ayı öncü enflasyon rakamları ile Çin Mart ayı PMI verileri takip edilecek.
- Yurtiçinde önümüzdeki haftanın en önemli verisi Mart ayı enflasyon rakamları olacak. Ayrıca, Şubat ayı iş gücü ve dış ticaret istatistikleri ve Mart ayı imalat PMI rakamları yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Mar	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Mart		0,4%
31 Mar	Çin	İmalat PMI	Mart	50,0	49,0
31 Mar	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat		8,1%
31 Mar	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Şubat		-8,4
31 Mar	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	2,7%	1,9%
1 Nis	Türkiye	İmalat PMI	Mart		49,3
1 Nis	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		-0,2%
1 Nis	ABD	ISM İmalat PMI	Mart		52,4
3 Nis	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Mart		2,96%
3 Nis	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin kişi)	Mart	48	-92

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.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr

