

Uygur Yolcu  
uygulucu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy  
dalkoc@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

## DEĞERLENDİRME

Gürol Atay  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

**ÖZET:** Geçen haftanın son işlem gününde, Hristiyanların Kutsal Cuma tatili nedeniyle Wall Street borsaları, Avrupa borsaları ve Hong Kong piyasaları kapalı olmuştur. Hafta sonu ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın hızlı bir anlaşmaya gitmemesi durumunda saldırıları artıracaklarını belirtmesine karşın ateşkes çalışmalarına ilişkin gelen haber akışının etkisiyle bu sabah ABD vadeliileri hafif toparlanma işaretleri gösteriyor, Avrupa vadeliileri karşık seyrediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları hariç düşüşler gözleniyor. Bugün Avrupa'da piyasalar Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak.

Trump, İran yönetimine anlaşma yapmak için tanıdığı 48 saatlik süreyi 8 Nisan'a kadar uzattığını belirtti. Trump, Pazartesi günü ABD doğu yakası saatiyle 13:00'te (TSİ 20:00) bir basın toplantısı düzenlemeyi planladığını belirterek, Salı günü saat 20:00'yi İran ile anlaşma sağlamak için son tarih olarak belirlediğini söyledi. Ayrıca Trump, İran yönetiminin hızlı bir anlaşmaya gitmemesi durumunda İran'da "her şeyi havaya uçurup petrolü ele geçirmeyi" düşündüğünü belirtti. İran yönetimi ise, Hürmüz Boğazı'nı yeniden açmaları yönündeki Trump'ın son tehdidini reddetti ve savaş hasarının tazmin edilmesi halinde faaliyetlerini tam olarak yeniden başlatacağını bildirdi.

Dolar endeksi, bu sabah %0,1 artışla 100,1 seviyesinde seyrediyor. Altının ons fiyatı %0,4 düşüşle 4.660 USD seviyesinde ve gümüşün ons fiyatı ise %0,8 düşüşle 72,4 USD seviyelerinde seyrediyor. OPEC+ Grubu, hafta sonu yapılan toplantının ardından yaptığı açıklamada, mayıs ayında petrol üretim kotasını günde yaklaşık 206.000 varil artırma konusunda anlaşmalarını bildirdi. Ayrıca OPEC+ Grubu, Orta Doğu'daki enerji varlıklarına verilen zararın İran savaşı sona erdikten sonra bile petrol arzı üzerinde uzun süreli bir etki oluşturacağı uyarısında bulundu. Bu sabah Brent petrolün fiyatı 110 USD seviyesinin üzerinde seyrediyor. Küresel çapta tahvil yatırımcıları, bu hafta savaşın sona açıklanacak ilk ABD enflasyon verisini dikkatle takip edecekler. Piyasa oyuncuları, İran savaşının ABD'de benzin fiyatlarını belirgin şekilde artırmasının ardından, cuma günü açıklanacak mart ayı TÜFE verisinde aylık %1'lik artış öngörüyorlar. Bu artış gerçekleşirse 2022'den bu yana en sert aylık artış kaydedilmiş olacak.

**ABD tarafında, tarım dışı istihdam** mart ayında 178 bin kişi artış kaydederek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve böylece Aralık 2024'ten bu yana en yüksek istihdam artışına işaret etti. **İşsizlik oranı**, mart ayında yatay seyir beklentilerine karşın %4,4'ten %4,3 seviyesine geriledi.

**ABD'de mart ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 51,1'den 49,8'e aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 51,7 seviyesinden düşüşe işaret ederek hizmet sektörünün yeniden ılımlı daralma bölgesine geçtiğini gösterdi.

**Yurt içinde ise, EPDK tarafından elektrik perakende satış fiyatlarında** mesken abone grubu için %25, kamu ve özel hizmetler sektörü abone grubu için %17,5, sanayi abone grubu için %5,8 ve tarımsal faaliyetler abone grubu için %24,8 oranında artış yapıldı. **BOTAŞ tarafından nihai doğal gaz satış fiyatlarında** konut tüketicileri (evsel tüketiciler) için ortalama %25, sanayi tüketicileri için %18,61, elektrik üretim santralleri için ise %19,42 oranında artış yapıldı. Ayrıca konut tüketicileri için kademeli fiyat uygulamasına geçildiği bildirildi.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında**, çarşamba günü **Fed'in mart ayı FOMC toplantı tutanakları** piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca bugün **mart ayı ISM imalat dışı endeksi**, yarın **şubat ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** ve cuma günü **şubat ayı fabrika siparişleri verisi** izlenecek. Bunun yanında, perşembe günü **geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme** ile **PCE fiyat endeksleri nihai verileri** takip edilecek. Perşembe günü, **aylık PCE deflasyon ile kişisel gelirler ve harcamalar şubat ayı verileri** de izlenecek. Öte yandan, perşembe günü **haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **mart ayı TÜFE verileri** ile **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nisan ayı öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, yarın **Avrupa genelinde HCOB mart ayı hizmet sektörü nihai PMI verileri** ve **Euro Bölgesi'nde Sentix yatırımcı güveni**, çarşamba günü **Almanya'da şubat ayı fabrika siparişleri**, perşembe günü **Almanya'da şubat ayı sanayi üretimi** ve **dış ticaret verileri** ve cuma günü ise **Almanya'da mart ayı nihai TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında** ise, cuma günü **Çin'de mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri** takip edilecek.

**Yurt içinde ise**, bugün **mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi**, yarın **mart ayı Hazine nakit dengesi verisi** ve cuma günü ise **şubat ayı sanayi üretimi verisi** takip edilecek.

**ABD tarafında, Fed'in para politikasına yön verecek olan istihdam piyasası verilerinden mart ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik ücretler verileri** takip edildi.

• **Tarım dışı istihdam**, şubat ayındaki 133 bin kişi düşüşün ardından **mart ayında 178 bin kişi artış kaydederek beklentilerin (65 bin) belirgin şekilde üzerinde kaydedildi ve böylece Aralık 2024'ten bu yana en yüksek istihdam artışına işaret etti.** Ayrıca ocak ayı istihdam verisi 34 bin artışla 160 bin seviyesine ve şubat ayı istihdam verisi ise 41 bin azalışla -133 bin seviyesine revize edildi, bu kapsamda önceki iki ayın verisi toplam 7 bin aşağı yönlü revize edilmiş oldu. Geçen yılın genelinde aylık ortalama 10 bin kişi ve tarihsel olarak ise 110 bin kişi istihdam artışı gözlenmişti. Bu kapsamda, mart ayı verisi, istihdamda geçen yıla ve uzun vadeli ortalamalara göre belirgin bir şekilde toparlanmaya işaret etti.

## Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin  
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin  
Bağlantıyı Tıklayınız



Sunum Erişim Linki

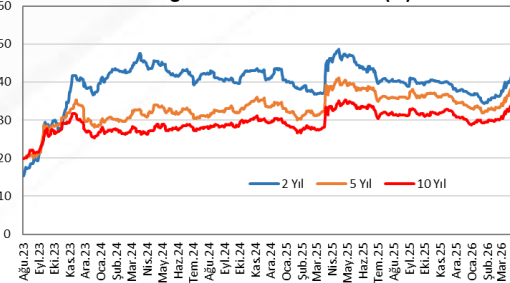


	27.03.2026	03.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	12.698	12.936	1,88%
TR 5 Yıllık CDS Primi	308	288	-20 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,62%	41,10%	-152 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,17%	32,73%	-144 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,91%	3,84%	-7 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,43%	4,34%	-9 bps

	27.03.2026	03.04.2026	Değişim
USD/TL	44,4534	44,5821	0,29%
EUR/TL	51,1459	51,4750	0,64%
EUR/USD	1,1509	1,1519	0,09%
Dolar Endeksi (DXY)	100,2	100,0	-0,12%
Altın (USD / Ons)	4.494	4.677	4,06%
Gümüş (USD / Ons)	70	73	4,67%
Brent Petrol (USD / Varil)	112,57	109,03	-3,14%

Dünya Borsaları	27.03.2026	03.04.2026	Değişim
NASDAQ	20.948	21.879	4,44%
Dow Jones	45.167	46.505	2,96%
S&P 500	6.369	6.583	3,36%
Euro Stoxx 600	575	597	3,71%
Nikkei	53.373	53.123	-0,47%
Shenzhen CSI 300	4.503	4.441	-1,37%
Shanghai	3.914	3.880	-0,86%
Hang Seng	24.952	25.117	0,66%

## Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



## Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



- Detaylara bakıldığında, istihdamda ağırlıklı olarak hizmet sektörü altında özel eğitim ve sağlık sektöründe 91 bin artış ile ulaştırma ve depolama sektöründe 21 bin artış gözlenirken, imalat sektöründe 15 bin artış, inşaatta 26 bin artış ve madencilik sektöründe 2 bin artış kaydedildi. Diğer taraftan mart ayında, federal hükümet istihdamı düşmeye devam etti ve 8 bin kişi düştü.
- **İşsizlik oranı**, mart ayında yatay seyir beklentilerine karşın %4,4'ten %4,3 seviyesine geriledi. İç gücüne katılım oranı ise %62'den %61,9 seviyesine hafif geriledi.
- **Enflasyonun seyri açısından bakılan ortalama saatlik kazançlar, yani ücretlerdeki artış hızı** ise mart ayında %0,4'ten %0,2 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin (%0,3) altında kaydedildi. Yıllık bazda artış hızı ise %3,8'den %3,5 seviyesine geriledi, beklentiler ise %3,7 seviyesine hafif gerilemesi yönündeydi.

**ABD'de ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi** takip edildi. **Mart ayı S&P Global hizmet sektörü nihai PMI verisi**, 51,1'den 49,8'e aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 51,7 seviyesinden düşüşe işaret ederek hizmet sektörünün yeniden ılımlı daralma bölgesine geçtiğine işaret etti. Bunun yanında 39 aylık büyüme bölgesindeki seyrini sonlandırdı. Veri, firmaların müşteri güvenindeki azalmayı ve Orta Doğu'daki çatışmanın etkisine bağlı olarak talebin zayıflamasını teyit etti. Artan enerji maliyetlerinin enflasyon ve tüketici harcamaları konusunda endişeleri artırmasıyla firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi son beş ayın en düşük seviyesine geriledi. Firmaların girdi maliyeti, büyük ölçüde artan enerji fiyatları nedeniyle bu yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, artan maliyetleri müşterilerine yansıtmaya devam etmeleriyle ürün satış fiyatı artış hızı son sekiz ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri yayımlandı. Mart ayında TÜFE**, aylık bazda Bloomberg beklentisi olan %2,34 seviyesinin altında **%1,94 arttı**. TÜFE yıllık bazda ise **%31,53'ten %30,87 seviyesine geriledi**, beklentiler ise yıllık TÜFE'nin %31,40 seviyesine gerilemesi yönündeydi. Mart ayı verisi incelendiğinde ise son dönemde Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gelişmelerin petrol fiyatlarını tırmadırmasının ardından beklendiği üzere **enerji ürünleri fiyatlarında sert hızlanma** kaydedildi. Buna karşın, **enerji ve gıda dışı mallar grubu fiyatlarının** şubat ayındaki düşüşün ardından mart ayında yeniden artış kaydetmekle birlikte artışının sınırlı kaldığı, **gıda ve alkolsüz içecekler grubu fiyatlarının** ise belirgin yavaşlama sergilediği görüldü. **Hizmet grubunda** ise mart ayında artan petrol fiyatlarının akaryakıt ücretlerine etkisi ve Ramazan Bayramı nedeniyle artan taleple **ulaştırma hizmetleri fiyatlarının** belirgin hızlanma kaydettiği, diğer kalemlerin ise yavaşlama sergilediği gözlemlendi.

- **Mart ayında ÜFE**, aylık bazda %2,43'ten %2,30'a yavaşlama kaydetti, bununla birlikte aylık ÜFE, **2024 ve 2025 yılı ortalamasının** ve tarihsel ortalamının üzerinde gerçekleşti. Bunun yanı sıra aylık ÜFE, mart ayında manşet TÜFE'nin üzerinde kaydedildi. ÜFE'nin aylık bazda TÜFE'nin üzerinde kaydedilmesi, maliyet kaynaklı enflasyonist baskıların kısmen hızlanabileceğine işaret etmekte. **Yıllık bazda ÜFE ise, mart ayında %27,56'dan %28,08 seviyesine kısmen yükselerek** Aralık 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve 2025 yılı ortalamasının üzerinde gerçekleşti.

Yurt dışında veri takviminde bu hafta, **ABD tarafında**, çarşamba günü **Fed'in mart ayı FOMC toplantı tutanakları** piyasaların odak noktasında olacak. Ayrıca bugün **ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı ISM imalat dışı endeksi**, yarın üretimin seyrine ilişkin olarak **şubat ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi** ve cuma günü **şubat ayı fabrika siparişleri verisi** izlenecek. Bunun yanında, perşembe günü **geçen yılın son çeyreğine ilişkin GSYH büyüme** ile **Fed'in önemli bir enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketim harcamaları (PCE) fiyat endeksleri nihai verileri** takip edilecek. Perşembe günü, **Fed'in özellikle aylık bazdaki fiyat gelişmelerinin seyri kapsamında takip ettiği PCE deflatör ile kişisel gelirler ve harcamalar şubat ayı verileri** de izlenecek. Öte yandan, perşembe günü **yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları** ve cuma günü **mart ayı TÜFE verileri** ile **Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nisan ayı öncü verisi** takip edilecek. **Avrupa tarafında**, yarın **Avrupa genelinde HCOB mart ayı hizmet sektörü nihai PMI verileri** ve **Euro Bölgesi'nde Sentix Yatırımcı Güveni**, çarşamba günü **Almanya'da şubat ayı fabrika siparişleri**, perşembe günü **Almanya'da şubat ayı sanayi üretimi** ve **dış ticaret verileri** ve cuma günü ise **Almanya'da mart ayı nihai TÜFE verileri** izlenecek. **Asya tarafında** ise, cuma günü **Çin'de mart ayı TÜFE ve ÜFE verileri** takip edilecek.

#### ABD tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **ABD Merkez Bankası'nın (Fed)**, bu yılın ilk toplantısı olan ocak ayı toplantısında **federal fonlama faiz aralığını %3,50-%3,75 bandında sabit tutmasının ardından mart ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak sabit tutmuştu**. Jeopolitik riskler ve enerji fiyatlarındaki hareketlilik nedeniyle Fed'in "bekle-gör" stratejisini tercih ettiği gözlenmişti. Karar 1'e karşı 11 oyla alınmıştı. Üyelerden Miran, 25 baz puanlık bir indirim yönünde karşı oy kullanarak karara muhalif duruş sergilemişti. Karar metninde, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimin ABD ekonomisine etkileri konusundaki belirsizliğe dikkat çekilerek, hem fiyat istikrarı hem de tam istihdam hedeflerine yönelik riskleri yakından izlemenin sürdürüleceği belirtilirken, gelecekteki faiz kararlarında gelen verilerin, ekonomik görünümdeki değişimlerin ve risk dengesinin dikkatle değerlendirileceği vurgulanmıştı. Ayrıca yayımlanan yeni projeksiyonlarda **Fed federal fon faiz oranına ilişkin medyan tahminler, bu yıl ve gelecek iki yıl için sabit tutulmuştu**. Böylece Fed, **2026 yılında 25 baz puanlık faiz indirim beklentisini korurken, 2027 yılında da 25 baz puanlık faiz indirimi öngörüsünün sürdürmüştü, 2028 yılında ise faizleri sabit tutma beklentisini korumuştu**. Bu kapsamda bu yıl ve gelecek iki yılda toplam faiz indirimi beklentisi **50 baz puan seviyesinde korunmuştu**. Ayrıca Fed'in faiz patikasına (dot plot) bakıldığında, üyeler arasında faiz seviyeleri konusunda ayrışmaların ve farklı görüşlerin olduğu gözlenmişti. **Fed Başkanı Powell** ise, faiz kararının ardından yaptığı konuşmada, Orta Doğu'daki gerilimin ekonomik etkilerinin belirsizliğini koruduğunu ve bu gelişmelerin tam etkisini değerlendirmek için henüz erken olduğunu belirterek mevcut politika duruşunun uygun olduğunu belirtmişti. Ayrıca Powell, enflasyonun bir miktar yüksek seyretmeye devam ettiğini ve enflasyonda somut bir ilerleme kaydedilmeden faiz indiriminin gündemde olmayacağını vurgulamıştı.
- **ABD ekonomisi yıllıklandırılmış çeyreklik bazda geçen yılın üçüncü çeyreğinde %4,4 büyüme kaydettirmesinin ardından son çeyreğinde büyüme hızı %1,4'ten %0,7 seviyesine aşağı yönlü revize edilmişti**. Söz konusu büyüme, 2025'in ilk çeyreğindeki daralmadan bu yana en zayıf performans olmuştu. Son çeyrekteki büyümenin aşağı yönlü revizyonunda, tüketici harcamaları, kamu harcamaları, yatırımlar ve net ihracattaki aşağı yönlü revizyonlar etkili olmuştu. Özellikle ülke ekonomisinin büyük kısmını oluşturan **tüketim harcamaları** geçen yılın üçüncü çeyreğindeki %3,5 büyümenin ardından son çeyrekte büyüme hızı %2,4'ten %2 seviyesine aşağı yönlü revize edilerek 2025'in ilk çeyreğinden bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. **2025 yılının genelinde ise ABD ekonomisi, tüketici harcamaları ve yatırımlardaki artışlarla %2,1 oranında büyüyerek** ve 2024'teki %2,8'lik büyümeye göre yavaşlamaya işaret etmişti.
- **Yıllıklandırılmış çeyreklik bazda manşet PCE fiyat endeksi**, geçen yılın üçüncü çeyreğinde %2,8 artışın ardından son çeyreğinde öncü veriyle uyumlu olarak %2,9 artış kaydederken, **çekirdek PCE fiyat endeksi** ise geçen yılın üçüncü çeyreğinde %2,9 artışın ardından son çeyreğinde öncü veriyle uyumlu olarak %2,7 artış kaydetti.
- **Ocakta manşet PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,3'e yavaşlarken, yıllık bazda %2,9'dan %2,8'e hafif gerilemişti. **Ocakta çekirdek PCE deflatörün** artış hızı aylık bazda beklentilerle uyumlu olarak bir önceki aya benzer şekilde %0,4'te seyrederken, yıllık bazda %3'ten %3,1'e hafif yükseldi ve son iki yılın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti.

- **Manşet TÜFE** aylık bazda ocakta %0,2 artışın ardından şubatta beklentilerle uyumlu olarak %0,3 artış kaydederken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %2,4 seviyesinde gerçekleşerek mayıs ayından bu yana en düşük seviyedeki seyrini sürdürmüştü. Gıda ve enerji fiyatlarını dışlayan **çekirdek TÜFE**, aylık bazda ocakta %0,3 artışın ardından şubatta beklentilerle uyumlu olarak %0,2 artış kaydederken, yıllık bazda bir önceki aya benzer şekilde %2,5 seviyesinde kaydedilmişti ve böylece Mart 2021'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü.
- **Mart ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nihai verisi**, ABD-İsrail ve İran arasındaki çatışmaların tüketiciler üzerindeki olumsuz etkisiyle 55,5'ten 53,3'e aşağı yönlü revize edilmekle birlikte bir önceki aydaki 56,6 seviyesine göre önemli düşüşe işaret etmişti ve böylece 2025 yılının sonunda gözlemlenen rekor düşük seviyelere yakın kaydedilmişti. Özellikle, yükselen enerji fiyatları ve finansal piyasalardaki oynaklığın etkisiyle tüketicilerin finansal durumlarına ilişkin olumsuz değerlendirmelerinin arttığı gözlemlenmişti. Bunun yanında, tüketicilerin kısa vadeli enflasyon beklentileri Nisan 2025'ten bu yana en büyük aylık artışla %3,4'ten %3,8'e yukarı yönlü revize edilirken, uzun vadeli enflasyon beklentileri %3,2'de korunmuştu.







### Avrupa tarafında bu hafta öne çıkan veriler;

- **Avrupa genelinde hizmet PMI'lar**, öncü verilere göre Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşmişti. Buna göre hizmet PMI'lar, martta Almanya'da 53,5'ten 51,2'ye, Euro Bölgesi'nde 51,9'dan 50,1'e ve İngiltere'de ise 53,9'dan 51,2'ye gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin yavaşladığına işaret etmişti. Buna karşın, Fransa'da hizmet PMI 49,6'dan 48,3'e gerilemişti ve daralma bölgesinde kalarak sektörde zayıflamanın belirginleştiğine işaret etmişti.
- **Euro Bölgesi'nde mart ayı Sentix yatırımcı güveni verisi**, ABD ve İsrail ile İran arasındaki savaşın ilk etkileriyle 7,3 puan düşüşle 4,2 seviyesinden beklentilere yakın olarak -3,1 seviyesine gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti, bunun yanında bir aylık aranın ardından yeniden negatife bölgeye geçmişti. Yatırımcı güvenindeki zayıflamada, özellikle Orta Doğu'daki çatışmaların azalma belirtisi göstermemesiyle yaşanan küresel enerji fiyat şoku ve artan jeopolitik risklerin Euro bölgesi ekonomisine yönelik yatırımcıların karamsarlığını artırması belirleyici olmuştu. Petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki artış enflasyonda yeniden yükseliş korkusunu yoğunlaştırırken, aynı zamanda ekonomik aktiviteyi de olumsuz etkileme riski taşıyor. Endeksin nisanda -7,7 seviyesine gerilemesi bekleniyor.
- **Almanya'da sanayi üretimi** aylık bazda, aralık ayında %1 düşüşün ardından ocak ayında artış beklentilerine karşın %0,5 gerilemişti ve böylece düşüşünün ikinci aya taşımıştı. Yıllık bazda ise sanayi üretimi, aralık ayında %0,4 artışın ardından ocakta %1,2 düşüş kaydetmişti. **Almanya'da fabrika siparişleri**, aylık bazda aralık ayında %6,4 artışın ardından ocak ayında iç ve dış talebin zayıflığıyla %11,1 gerileyerek beklentilerin belirgin şekilde üzerinde düşüş kaydetmişti. Böylece aylık bazda fabrika siparişleri ağustos ayından bu yana ilk kez düşüş kaydederken, söz konusu düşüş son iki yılın en sert aylık düşüşü olmuştu. Yıllık bazda ise fabrika siparişlerinin artış hızı aralıkta %11,7'den ocakta %3,7'ye yavaşlamıştı. Önümüzdeki dönemde, özellikle Orta Doğu'daki savaşın enerji fiyatları üzerindeki etkileri ve küresel tedarik zinciri risklerinin seyrinin, Almanya'nın ihracat odaklı ekonomisine yansımaları odak noktasında olacak. Şubatta ise aylık bazda sanayi üretiminin %0,7 ve fabrika siparişlerinin %3 artışla toparlanma kaydetmesi bekleniyor.
- **Almanya'da manşet TÜFE, aylık bazda** şubatta %0,2 artışın ardından, öncü verilere göre martta Ortadoğu'daki devam eden çatışmalar nedeniyle enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %1,1 artış göstermişti. Aylık bazda martta gözlenen söz konusu artış Eylül 2022'den bu yana görülen en sert aylık artış olmuştu. **Yıllık bazda manşet TÜFE** ise mart ayında **%1,9'dan %2,7 seviyesine** yükselerek Ocak 2024'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedilmişti ve yeniden ECB'nin %2'lik hedefinin üzerinde gerçekleşmişti. Gıda ve enerjiyi hariç tutan **çekirdek enflasyon** ise mart ayında yıllık bazda **%2,5 seviyesinde yatay seyretmişti**.

**Yurt içinde** ise, bugün mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi, yarın mart ayı Hazine nakit dengesi verisi ve cuma günü ise şubat ayı sanayi üretimi verisi takip edilecek.

- **Reel efektif döviz kuru endeksi** ocak ayında %3,2 oranında yükselişin ardından, şubatta %1 oranında artışla 102,15'ten 103,17 seviyesine yükseliş kaydederek son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Reel efektif döviz kuru endeksindeki artış, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kurdaki artıştan daha fazla olmasından kaynaklanmıştı.
- **Hazine nakit dengesi**, ocak ayında 246,2 milyar TL seviyesinde açık vermişti, aralık ayında 333,8 milyar TL seviyesinde açık verirken, geçen yılın ocak ayında ise 205 milyar TL seviyesinde açık vermişti. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** aralık ayındaki 2,11 trilyon TL'den ocakta 2,15 trilyon TL seviyesine hafif yükselirken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %3,35'ten %3,41 seviyesine hafif yükselmişti.
- **Sanayi üretimi**, ocak ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış bazda **aylık %2,8 oranında düşüş kaydetmişti**, kasım ayında %2,5 artış ve aralık ayında ise %1,2 artış kaydetmişti, böylece iki aylık aranın ardından zayıflama sinyali vermişti. **Sanayi üretiminin takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda değişimine bakıldığında** ise aralıkta %2,1 düşüşün ardından **ocakta %1,8 düşüş kaydetti** ve böylece düşüşünün ikinci aya taşımıştı.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSi)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
6 Nis	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Mart)			103,17	
	ABD		17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Mart)		54,9	56,1	
7 Nis	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Mart)			-92,4	
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,2	53,5	
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		48,3	49,6	
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		50,1	51,9	
				11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Nisan)		-7,7	-3,1
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)		51,2	53,9	
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Şubat)		-1,0%	0,0%	
8 Nis	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		3,0%	-11,1%	
	ABD		21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması				
9 Nis	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Şubat)		1,0%	-1,5%	
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Şubat)		3,0%	-6,0%	
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)		0,7%	-0,5%	
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 4. Çeyrek, Nihai Veri)		0,7%	4,4%	
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 4. Çeyrek, Nihai Veri)		2,7%	2,9%	
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Şubat)		2,8%	2,8%	
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Şubat)		2,9%	3,1%	
			15:30	Kişisel Gelirler (Şubat)		0,3%	0,4%	
			15:30	Kişisel Harcamalar (Şubat)		0,5%	0,4%	
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 4 Nisan)		210	202	
10 Nis	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)			-2,8%	
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Şubat)			-1,8%	
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,2%	1,3%	
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		0,5%	-0,9%	
	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mart)		2,7%	1,9%	
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		3,4%	2,4%	
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		2,7%	2,5%	
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Nisan)		52,0	53,3	
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		-0,2%	0,1%	