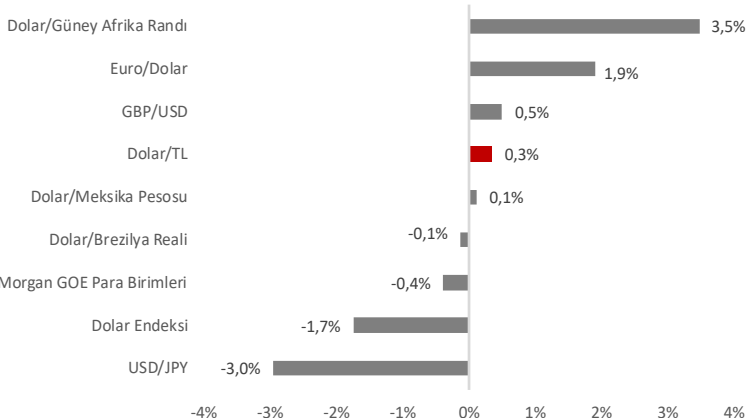


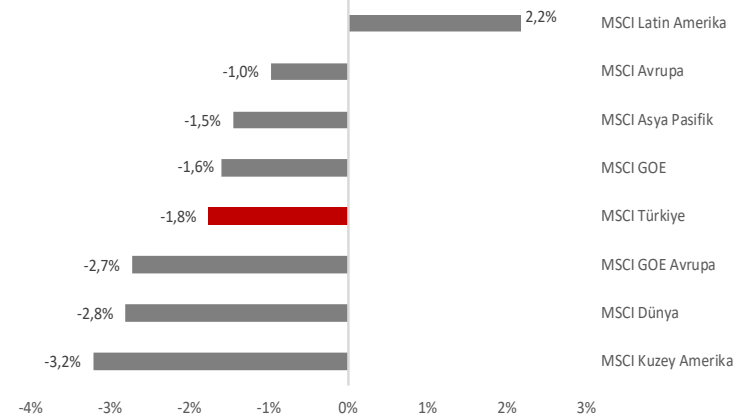
Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta kırılğan bir seyir izledi
- ABD Başkanı Donald Trump karşılıklılık esasına dayanan ilave gümrük tarifelerini açıkladı. Buna göre, ABD yönetimi bütün ülkelerden yaptığı ithalata %10 temel gümrük vergisi uygulayacak. Ayrıca, Çin ve Avrupa Birliği'ne (AB) toplamda sırasıyla %54 ve %20 gümrük tarifesi uygulanacağı görüldü. Türkiye'ye uygulanacak tarife oranı ise %10 seviyesinde gerçekleşti. ABD Başkanı Donald Trump'ın açıklamaları sonrasında AB ve Çin'li yetkililer bu kararlar sonrasında kendi haklarını korumak için karşı tedbirler alacaklarını ifade ettiler. Çin ABD'den yapılan ithalata ilave %34 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Yeni tarifeler sonrası küresel hisse senedi piyasalarında sert satışlar görüldü, doların diğer para birimlerine karşı değer kaybettiği görüldü. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ve Müttefikleri (OPEC+) petrol üretimini Mayıs'ta artırma planlarını sürdürme konusunda anlaşırken, bu artışın Mayıs ayı için planlanan miktarın yanı sıra iki aylık ek artışı da kapsadığı ifade edildi.
- ABD'de Mart ayında tarım dışı istihdam artışı beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda tarım dışı istihdam Mart'ta 228 bin kişi yükselerek 135 bin kişilik tahminlerin yukarısında geldi. Ocak ve Şubat ayı istihdam rakamları ise toplamda 48 bin kişi aşağı yönlü güncellendi. Ülkede işsizlik oranı %4,1'den %4,2'ye sınırlı yükseldi. Mart'ta saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,3 artarken, ücretlerin yıllık artış hızı %4,0'dan %3,8'e geriledi.
- ABD'de ISM imalat PMI Mart ayında daralma bölgesine geçerken, hizmet PMI da sert geriledi. İmalat endeksi Şubat ayındaki 50,3'ten 49,0'a gerileyerek tahminlerin altında kaldı. İstihdam ve yeni siparişlere yönelik alt endekslerde de düşüş görüldü. Hizmet PMI da 53,5'ten 50,8'e indi.
- Euro Bölgesi'nde öncü veriler Mart ayında yıllık enflasyondaki gerilemeyi ortaya koydu. Mart'ta yıllık enflasyon Şubat ayındaki %2,3'ten %2,2'ye indi. Çekirdek yıllık enflasyon oranı da %2,6'dan %2,4'e geriledi.
- Almanya'da Şubat ayında perakende satışlar beklenti üzerinde artarken, enflasyon Mart'ta hızlı geriledi. Şubat'ta perakende satışlar aylık bazda %0,8 yükselirken, Ocak ayı rakamları da yukarı yönlü revize edildi. Ülkede Mart ayında AB uyumlu aylık enflasyon oranı %0,4 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %2,6'dan %2,3'e indi.
- Çin'de Mart ayı öncü aktivite verileri yayımlandı. Resmi verilere göre Mart ayında imalat PMI 50,2'den 50,5'e, hizmet PMI da 50,4'ten 50,8'e yükseldi. Böylece bileşik PMI 51,1'den 51,4'e yükselerek sınırlı toparlanmayı ortaya koydu.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta tarife açıklamalarının etkisiyle kırılğan bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 3 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %1,6 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde de %2,8 düşüş gerçekleşti. Bu hafta ABD ve Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde de ortalamada değer kaybı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı artan büyüme kaygıları ve OPEC+ açıklamalarının etkisiyle haftayı hızlı bir düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo görüldü.
- Tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Mart'ta piyasa beklentilerinin gerisinde geldi. TÜFE Mart'ta aylık bazda %2,5 artarken, yıllık enflasyon Şu-

Döviz Kurlarında 28 Mart - 4 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 28 Mart - 3 Nisan Dönemi Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:16 itibarıyla

bat'taki %39,1'den %38,1'e indi. Aylık enflasyon, hizmet ve mal fiyatlarında ayırışma gösterirken, çekirdek göstergelerde bir önceki aya kıyasla düşüş kaydetti. Detaylar hizmet enflasyonunda genele yayılan yavaşlamayı ortaya koyarken, mal fiyatlarında aylık enflasyon ise işlenmemiş gıda fiyatlarındaki hızlı yükselişin de etkisiyle hızlandı. Şubat'ta manşet enflasyona en yüksek katkı gıdadan gelirken, giyim harcamaları grubu enflasyonu aşağı çekti. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) aylık bazda %1,9 artarken, yıllık enflasyon Şubat'taki %25,2'den %23,5'e indi. Böylece TÜFE ile ÜFE yıllık enflasyonları arasındaki makas 14,6 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.

- İstanbul Ticaret Odası (İTO) Mart ayı İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi'ni yayımladı. Buna göre İstanbul'da aylık enflasyon oranı %3,8 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon oranı %46,2 oldu. Alt grupların değişimleri incelendiğinde aylık bazda en yüksek artış %7,3 ile alkollü içecekler ve tütün grubunda gerçekleşirken, onu %4,5 artış ile haberleşme harcamaları izledi. Gıda harcamalarında artış %4,2 ile genel endeks seviyesinin üzerinde gerçekleşti.
- Ticaret Bakanlığı Mart ayı öncü dış ticaret istatistiklerini açıkladı. Buna göre Mart ayında ihracat yıllık bazda %3,2 genişleyerek 23,4 milyar dolara çıkarken, ithalat da %2,3 artışla 30,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı Mart'ta bir önceki yılın aynı ayına göre sınırlı bir gerilemeyle 7,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı imalat PMI verilerini yayımladı. İmalat PMI Mart ayında da eşik değerinin altında kalmasıyla birlikte faaliyet koşullarındaki yavaşlama eğilimi bir yılı geride bıraktı. Mart'ta 47,3 olarak ölçülen manşet PMI, Şubat'taki 48,3 seviyesine göre azalma kaydederek 2024'ün Ekim ayından bu yana en düşük değeri aldı. Mart ayında yeni siparişler üst üste 21. kez aylık bazda yavaşlama sergiledi.
- BDDK Şubat ayı aylık bankacılık verilerini açıkladı. Sektörün aktif toplamı Şubat 2025 itibarıyla yıllık bazda %39,3 artışla 34 trilyon 362 milyar TL'ye yükselirken, krediler %36,4 genişleyerek 16 trilyon 865 milyar TL'ye çıktı. Mevduatlar yıllık bazda %30,8 artarak 19 trilyon 800 milyar TL olurken, özkaynaklar %37,0 büyüyerek 3 trilyon 55 milyar TL'ye ulaştı. Takipteki alacakların toplam nakdi kredilere oranı Şubat ayında %1,93 oldu. Sermaye yeterliliği standart rasyosu %17,72, çekirdek sermaye yeterliliği rasyosu da %13,98 seviyesinde gerçekleşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	48,13	-97	989	757
5 Yıllık	38,27	-55	690	517
10 Yıllık	32,35	-123	484	331
TLRef	45,99	0	126	-280
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,00	0	100	-213
USD				
5 Yıllık	6,96	-8	38	28
10 Yıllık	7,58	-10	31	11
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	320	5	66	60
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	3,56	-35	-43	-69
ABD-10 Yıllık	3,91	-35	-36	-67
Almanya-2 Yıllık	1,79	-24	-45	-30
Almanya-10 Yıllık	2,53	-21	-26	16

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:16 itibarıyla

Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD Mart ayı enflasyon verileri ile Nisan ayı tüketici güven endeksi verileri takip edilecek. Ayrıca, Euro Bölgesi Şubat ayı perakende satış, Almanya Şubat ayı sanayi üretimi ile Çin Mart ayı enflasyon verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta Mart ayı hazine nakit dengesi rakamları ile Şubat ayı sanayi üretimi ve perakende satış ve ciro endeksi verileri yayımlanacak. Ayrıca TCMB Nisan ayı piyasa katılımcıları anketi sonuçlarını açıklayacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Nis	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	-1,0%	2,0%
7 Nis	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		-0,3%
8 Nis	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mart		-397,6
10 Nis	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Mart	-0,2%	-0,2%
10 Nis	Türkiye	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat		-2,3%
10 Nis	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Mart	0,2%	0,2%
11 Nis	Türkiye	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Şubat		2,0%
11 Nis	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nisan		
11 Nis	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Mart	0,1%	0,0%
11 Nis	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	Nisan		57,0

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

2025 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için 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.

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. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



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