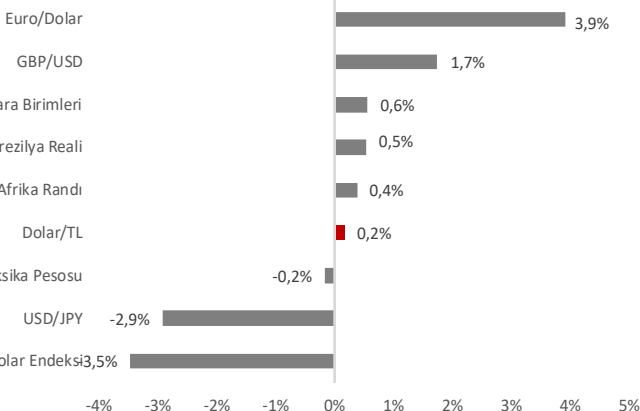


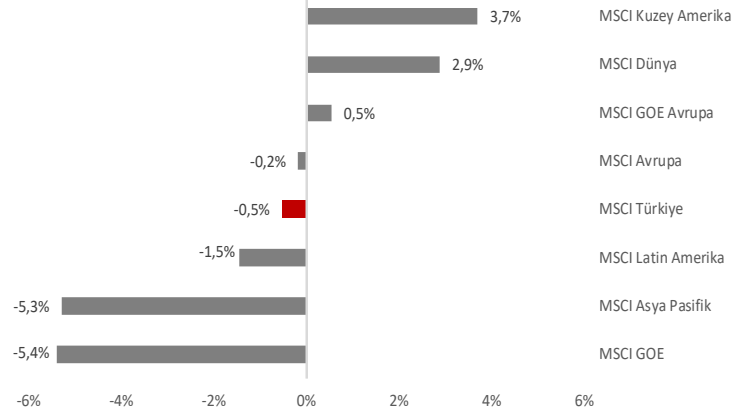
## Geride kalan hafta

- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta dalgalı bir seyir izledi
- ABD Başkanı Donald Trump Çin dışındaki ülkelere uygulanacak karşılıklılık esasına dayanan tarifelerin 90 gün süreyle ertelendiğini ve bu ülkeler için %10'luk tarife rejiminin bu süre zarfında geçerli olduğunu açıkladı. Avrupa Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Avrupa Birliği'nin (AB), ABD'nin açıkladığı ek gümrük vergilerini ertelemesi üzerine, 15 Nisan'da yürürlüğe girmesi planlanan önlemlerini 90 günlüğüne durduracağını açıkladı. ABD ve Çin arasındaki tarife gerilimlerinin ise sürdüğü görüldü. Son açıklamalara göre ABD Çin'e yönelik tarifelerini %145'e yükseltirken, Çin de ABD'ye %125 oranında gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. ABD'de artan büyüme kaygıları nedeniyle dolar endeksi gerilerken, uzun vadeli tahvil faizlerinde yükseliş görüldü.
- ABD'de Mart ayında enflasyon beklentilerin altında geldi. Mart'ta tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0,1 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon Şubat ayındaki %2,8'den %2,4'e geriledi. Çekirdek TÜFE'de aylık enflasyon %0,1, yıllık enflasyon da %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Ülkede üretici fiyat endeksi (ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0,4 gerilerken, üretici fiyatlarında yıllık enflasyon %3,2'den %2,7'ye indi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Şubat ayında yükseldi. Şubat'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 artış kaydederken, Ocak ayı rakamları da yukarı yönlü güncellendi.
- Almanya'da sanayi üretimi Şubat ayında daralma kaydetti. Şubat'ta sanayi üretimi aylık bazda %1,3 düşüş gösterdi. Ülkede ayrıca Şubat ayı dış ticaret istatistikleri ihracat ve ithalatta aylık bazda sırasıyla %1,8 ve %0,7 yükselişi ortaya koydu. Böylece dış ticaret fazlası Şubat ayında 17,7 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Çin Mart ayı enflasyon verileri yayımlandı. Mart'ta TÜFE aylık bazda %0,4 düşüş gösterirken, yıllık enflasyon oranı da -%0,1 seviyesinde gerçekleşti. Üretici fiyatlarında yıllık enflasyon da -%2,2'den -%2,5'e geriledi.
- Küresel riskli varlıklara olan talep bu hafta tarife açıklamalarının etkisiyle dalgalı bir seyir izledi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi 10 Nisan itibarıyla önceki hafta kapanışının %5,4 gerisindeyken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde %2,6 artış gerçekleşti. Bu hafta ABD tahvil faizleri yükselirken, Almanya tahvil faizlerinde düşüş görüldü. Dolar endeksi gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada değer kazancı gözlemlendi. Ham petrol fiyatı haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanırken, emtia fiyatlarının genelinde karışık bir tablo görüldü.
- Şubat ayında sanayi üretiminde yavaşlamanın sürdüğü görüldü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre toplam sanayi üretimi Şubat'ta aylık bazda %1,6 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda Ocak ayında %1,2 artan sanayi üretimi Şubat'ta %1,9 geriledi. Ana faaliyet kollarının genelinde Şubat ayında daralma gerçekleşti. Şubat ayında imalat sanayinde medyan üretim değişiminde bozulma ve daralan alt faaliyet kolu sayısında artış görüldü. Alternatif göstergeler ise yavaşlamanın daha ılımlı bir seyrinde gerçekleştiğine işaret etti.
- Perakende satışlar Şubat ayında yavaşlayarak da olsa artışını sürdürdü. Şubat ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış reel perakende satışlar aylık bazda %1,1 yükselirken, yıllık bazda artış hızı %12,6'dan %12,2'ye geriledi. Gıdada aylık bazda %1,6, gıda ve oto-

Döviz Kurlarında 4-11 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 4-10 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:08 itibarıyla

motiv yakıtı hariç çekirdek perakende satışlarda %1,4 artış gerçekleşti.

- Reel cirolarda Şubat ayında sanayi dışında yükseliş görüldü. Toplam ciro endeksi Şubat'ta aylık bazda %3,4 yükselirken, yıllık bazda nominal artış hızı %35,7'den %32,0'a indi. Reel ciroların genelinde de farklı oranlarda artışlar gözlemlendi. Aylık bazda reel cirolar inşaat, ticaret ve hizmetlerde sırasıyla %3,7, %1,7 ve %0,1 artış kaydetti. Sanayide ise %0,2 düşüş gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mart ayı hazine nakit gerçekleşmelerini yayımladı. Mart'ta nakit bazlı gelirler yıllık bazda %51,8 artarken, toplam giderlerde artış %58,3 seviyesinde gerçekleşti. Faiz dışı giderlerde yıllık artış %52,6 olurken, faiz giderlerinde artış %113,9 oldu. Bu sonuçlarla, Mart 2024'te 103,8 milyar TL olan faiz dışı açık 162,9 milyar TL'ye yükseldi. Nakit bazlı toplam açık ise 167,0 milyar TL'den 298,4 milyar TL'ye çıktı.
- TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçlarını yayımladı. Katılımcıların 2025 yıl sonu enflasyon beklentileri Mart ayındaki %28,04'ten %29,98'e yükselirken, 12 ay sonrası için beklenti de %24,55'ten %25,56'ya çıktı. Anket katılımcılarının 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %17,06'dan %17,69'a yükseldi. Bununla birlikte, ankette cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 42,79'dan 43,60'a çıkarken, 12 ay sonrası için tahmin 44,42'den 45,85'e yükseldi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO) Mart ayı ihracat iklim endeksi rakamlarını yayımladı. Şubat ayında 51,1 olan ihracat iklim endeksi Mart'ta 51,5'e yükseldi ve ihracat pazarlarının talep koşullarında ilk çeyrek sonu itibarıyla ılımlı iyileşmeye işaret etti. Söz konusu iyileşme, Haziran 2024'ten bu yana en belirgin düzeyde gerçekleşti. Böylece ihracat ikliminde kesintisiz güçlenme eğilimi 15. aya ulaştı.
- Nisan ayının ilk haftasında TCMB rezervlerinde düşüş sürdü. 4 Nisan haftasında TCMB döviz rezervleri haftalık bazda yaklaşık 2,8 milyar dolar gerilerken, altın rezervleri 0,5 milyar dolar artış gösterdi. Böylece brüt rezervler 154,3 milyar dolara indi. Benzer şekilde, net rezervler 4 Nisan haftasında 56,1 milyar dolardan 48,7 milyar dolara geriledi.
- Yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi 4 Nisan haftasında geriledi. TCMB'nin fiyat ve kur etkilerinden arındırılmış verilerine göre, yurtdışı yerleşikler 4 Nisan'da biten haftada 445,2 milyon dolar karşılığı Türk hisse senedi satışı yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde de (DİBS) portföylerini 2 milyar 19,5 milyon dolar azalttılar. Hafta genelinde özel sektör tahvillerindeki satışlarla beraber toplamda 2 milyar 522,1 milyon dolarlık Türk finansal varlık satışı yapılmış oldu. Bu sonuçlarla yıl başından bu yana yabancıların Türk finansal varlıklardaki toplam net pozisyonu 1 milyar 507,4 milyon dolar azalmış oldu.
- 4 Nisan'da biten haftada yurtiçi yerleşiklerin yabancı para (YP) mevduatları 3,3 milyar dolar artış gösterdi. TCMB'nin verilerine göre, haftalık bazda hanehalkı YP mevduatı parite etkisinden arındırılmış olarak 0,5 milyar dolar, tüzel kişiler YP mevduatı da parite etkisinden arındırılmış olarak yaklaşık 2,8 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Son 1 Aylık Değişim	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	50,05	180	1198	949
5 Yıllık	40,58	222	858	748
10 Yıllık	34,00	161	625	496
TLRef	46,00	0	377	-280
TCMB Ağırlıklı Ortalama	46,00	0	350	-213
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7,35	35	73	67
10 Yıllık	7,96	35	63	49
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	355	35	95	95
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	3,87	20	-12	-38
ABD-10 Yıllık	4,50	51	18	-8
Almanya-2 Yıllık	1,71	-11	-52	-38
Almanya-10 Yıllık	2,51	-6	-38	14

Raporun yayımlandığı gün Türkiye saati ile 16:08 itibarıyla

## Yeni hafta

- Küresel tarafta önümüzdeki hafta ABD ve Çin Mart ayı ekonomik aktivite verileri ile Çin ilk çeyrek büyüme rakamları yayımlanacak. Euro Bölgesi Şubat ayı sanayi üretim, Almanya Nisan ayı yatırımcı güven endeksi, İngiltere ve Japonya Mart ayı enflasyon ile Çin Mart ayı dış ticaret verileri takip edilecek. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası (ECB) politika faiz kararını açıklayacak.
- Yurtiçinde önümüzdeki hafta TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararı ön planda olacak. Ayrıca, Şubat ayı ödemeler dengesi ve Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri yayımlanacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
14 Nis	Çin	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Mart	77,0	170,5
14 Nis	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Şubat	-4,3	-3,8
15 Nis	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (milyar TL)	Mart		-310,1
15 Nis	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Şubat	0,1%	0,8%
15 Nis	Almanya	ZEW Yatırımcı Güven Endeksi	Nisan	10,0	51,6
16 Nis	Çin	GSYH Büyümesi (yıllık değişim)	2025-I	5,1%	5,4%
16 Nis	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mart	5,6%	5,9%
16 Nis	Çin	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Mart	4,2%	4,0%
16 Nis	İngiltere	TÜFE (yıllık değişim)	Mart	2,7%	2,8%
16 Nis	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Mart	1,3%	0,2%
16 Nis	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Mart	-0,3%	0,7%
17 Nis	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Nisan	42,5%	42,5%
17 Nis	Euro Bölgesi	ECB Depo Faiz Kararı	Nisan	2,25%	2,50%
18 Nis	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Mart	3,2%	3,0%

# 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