

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **21 Nisan 2025 Pazartesi** Türkiye; Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart), YD-ÜFE (Mart), Tarım-GFE (Şubat) Çin; PBoC Kredi Ana Faiz Oranı
- **22 Nisan 2025 Salı** Türkiye; Tüketici Güven Endeksi (Nisan) ABD; Richmond Fed İmalat Endeksi (Nisan) Euro Bölgesi; Ekonomik Güven Endeksi (Nisan-Öncü)
- **23 Nisan 2025 Çarşamba** Dünya Geneli; PMI Verileri (Nisan-Öncü) ABD; Fed Bej Kitap Raporu
- **24 Nisan 2025 Perşembe** Türkiye; Reel Kesim Güven Endeksi ve Kapasite Kullanım Oranı (Nisan), Sektörel Güven Endeksleri (Nisan) Almanya; Ifo İş İklimi Endeksi (Nisan) ABD; Kansas City Fed İmalat Endeksi (Nisan)
- **25 Nisan 2025 Cuma** Türkiye; TCMB PPK Toplantı Tutanaqları, Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu ABD; Michigan Tüketici Güven Endeksi (Nisan-Nihai)

- Küresel piyasalarda bu hafta görece sakin bir veri akışı izlenecek. Dünya genelinde nisan PMI verileri, ABD ve Euro Bölgesi tüketici güven endeksleri ve ABD'de bölgesel Fed imalat endeksleri açıklanacak. Ayrıca, ABD'de büyük S&P500 şirketlerinin finansalları ile bilanço dönemi devam edecek.

Dünya genelinde PMI verileri (Nisan-öncü)

Çarşamba günü dünya genelinde nisan ayının öncü PMI verileri açıklanacak. Gün boyunca sırasıyla Japonya, Almanya, Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'nin PMI verileri izlenecek. Nisan PMI verileri, ABD'nin tetiklediği ticaret savaşının dünya genelinde işletmeleri nasıl etkilemeye başladığını gösterecek olması açısından önem arz etmektedir.

İmalat PMI tarafında;

- ❖ Japonya imalat PMI martta 49,0'dan 48,4'e geriledi; nisanda 48,7'ye yükselmesi beklenmektedir.
- ❖ Almanya imalat PMI martta 46,5'ten 48,3'e yükseldi; nisanda 47,5'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ Euro Bölgesi imalat PMI martta 47,6'dan 48,6'ya yükseldi; nisanda 47,4'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ İngiltere imalat PMI martta 46,9'dan 44,9'a geriledi; nisanda 44,0'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ ABD (S&P Global) imalat PMI martta 52,7'den 50,2'ye yükseldi; nisanda 49,3'e gerilemesi beklenmektedir.

Hizmet PMI tarafında;

- ❖ Japonya hizmet PMI martta 53,74'ten 50,0'ye geriledi.
- ❖ Almanya hizmet PMI martta 51,1'den 50,9'a geriledi; nisanda 50,3'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ Euro Bölgesi hizmet PMI martta 50,6'dan 51,0'e yükseldi; nisanda 50,4'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ İngiltere hizmet PMI martta 51,0'den 52,5'e yükseldi; nisanda 51,4'e gerilemesi beklenmektedir.
- ❖ ABD (S&P Global) hizmet PMI martta 51,0'den 54,4'e yükseldi; nisanda 52,9'a gerilemesi beklenmektedir.

Euro Bölgesi ve ABD'de ekonomik güven endeksleri (Nisan)

Salı günü Euro Bölgesi'nde nisan ayı öncü Ekonomik Güven Endeksi, ABD'de ise cuma günü Michigan Üniversitesi nisan ayı nihai Tüketici Güven Endeksi açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde ekonomik faaliyetlere ilişkin tüketici güvenini ölçen, tüketici harcamalarına dair gösterge niteliğindeki Tüketici Güven Endeksi martta -13,6'dan -14,5'e geriledi; nisanda -15,0'e gerilemesi beklenmektedir. Endeks geçen yılı son çeyreğinden beri düşüş eğiliminde seyretmektedir.

ABD'de cari ve gelecek ekonomik koşullara ilişkin tüketici güvenini ölçen Michigan tüketici güveni öncü verilere göre nisanda 57,0'den 50,8'e sert geriledi; nihai veride değişiklik beklenmemektedir. Endeks, şubatı beri aşağı yönlü bir seyir izlemektedir.

ABD bölgesel Fed imalat endeksleri (Nisan)

ABD'de salı günü Richmond Fed'in, perşembe günü ise Kansas City Fed'in nisan ayı imalat endeksleri açıklanacak. İmalat sektörü faaliyet koşullarının 2022'nin ilk yarısından beri neredeyse her ay bozulduğunu işaret eden Richmond Fed İmalat Endeksi'ne göre sektörün nisanda da bozulmaya devam etmesi beklenmektedir.

Kansas City Fed İmalat Endeksi de 2022'nin ilk yarısından beri sektör koşullarının genellikle her ay bozulduğunu göstermektedir. Endeks, martta sınırlı bir iyileşme olduğunu işaret etmişti.

ABD bilanço dönemi

ABD'de 1Ç25 bilanço dönemi devam etmektedir. Hafta boyunca özellikle teknoloji devlerinin finansalları, projeksiyonları ve ABD Başkanı Donald Trump'ın tetiklediği küresel ticaret savaşları ile ilgili değerlendirmeleri hisse senedi ve tahvil fiyatlamalarında volatilitiyi artırabilir.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Hafta boyunca salı günü Tesla, SAP, Verizon, Lockheed Martin, çarşamba IBM, AT&T, Boeing ve perşembe Alphabet (Google), P&G, PepsiCo, American Airlines, Merck, Intel finansalları piyasaların odağında olacak.

- Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) sürpriz faiz artırımına gittiği Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ardından bu hafta cuma günü toplantı özeti yayımlanacak. Ayrıca, TCMB'nin yine cuma günü yayımlayacağı Sektörel Enflasyon Beklentileri hem yurt içi hem de küresel gelişmelerden kaynaklı belirsizliklerin ve TCMB'nin faiz kararının ardından enflasyon beklentilerini göstermesi açısından kritik önemde olacaktır. Hafta boyunca güven endeksleri ve çeşitli enflasyon verileri açıklanacak. Ayrıca, yurt içinde Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç25 finansalları açıklanmaya başlayacak. Haftanın son işlem günü geç saatlerde kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global'ın Türkiye kredi notu değerlendirmesi yayımlanabilir.

TCMB Faiz Kararı

TCMB geçen hafta perşembe günü para politikası toplantısında, politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faizini sürpriz bir şekilde 350bp artışla %46,0 seviyesine yükseltirken gecelik borç verme faizini %49'a, borçlanma faizini ise %44,5 seviyesine yükseltti.

Politika faizi artırılırken faiz koridorunun asimetrik şekilde belirlenip üst bant ile politika faizi arasındaki fark, alt bant ile politika faizi farkına göre daha yüksek tutuldu. Faiz kararının ardından aynı günü Banka tarafından yapılan açıklamada 20 Mart'ta ara verilen bir hafta vadeli repo ihalelerine tekrar başlanacağı duyuruldu. TCMB, cuma günü toplantı özeti yayımlayacak.

TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu

TCMB, cuma günü, Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporunu yayımlayacak. Mart bültenine göre martta 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 0,7 puan azalarak %24,6 ve reel sektör için 0,8 puan azalarak %41,1 seviyesine gerilerken hanehalkı için 0,1 puan artarak %59,3 seviyesine yükselmisti. Sektörel enflasyon beklentileri hem yurt içi hem de küresel gelişmelerden kaynaklı belirsizliklerin ve TCMB'nin faiz kararının ardından enflasyon beklentilerini göstermesi açısından kritik önem arz etmektedir.

Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart), YD-ÜFE (Mart), Tarım-GFE (Şubat)

Haftanın ilk işlem günü yurt içinde yoğun bir veri akışı olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) mart ayına ilişkin Merkezi Yönetim Borç İstatistiklerini yayımlayacak. Ayrıca, TÜİK'in mart Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (YD-ÜFE) ve şubat Tarımsal girdi fiyat endeksi (Tarım-GFE) takip edilecek.

HMB'nin şubat ayı borç istatistiklerine göre merkezi yönetim borç stoku 28 Şubat 2025 tarihi itibarıyla 9,91trln TL olarak gerçekleşirken borç stokunun 4,29trln TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi, 5,42trln TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

YD-ÜFE 2025 yılı şubatta bir önceki aya göre %2,05, bir önceki yılın aralık ayına göre %4,10, bir önceki yılın aynı ayına göre %20,08 ve on iki aylık ortalamalara göre %34,95 arttı. Yıllık bazda Temmuz 2020'den beri, on iki aylık ortalamalara göre Haziran 2021'den beri en düşük artış kaydedildi.

Tarım-GFE ocakta bir önceki aya göre %5,89, bir önceki yılın aralık ayına göre %5,89, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,49 ve on iki aylık ortalamalara göre %39,58 arttı. Aylık bazda 2024'ün ocak ayından beri en yüksek artış olurken yıllık bazda Haziran 2023'ten beri, on iki aylık ortalamalara göre Nisan 2024'ten beri en düşük artış kaydedildi.

Tüketici Güven Endeksi, Reel Kesim Güven Endeksi, Sektörel Güven Endeksleri (Nisan)

Bu hafta salı günü TÜİK'in yayımlayacağı nisan ayı Tüketici Güven Endeksi, perşembe ise TÜİK Sektörel Güven Endeksleri ile Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve İmalat Sektörü Kapasite Kullanım Oranı (KKO) açıklanacak.

TÜİK ve TCMB iş birliği ile yürütülen tüketici eğilim anketi sonuçlarından hesaplanan tüketici güven endeksi şubatta 82,1 iken martta %4,6 artarak 85,9 oldu.

Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi martta bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %0,2 oranında artarak 114,4 değerini, perakende ticaret sektöründe %2,5 oranında azalarak 113,4 değerini ve inşaat sektöründe %0,5 oranında azalarak 88,9 değerini aldı.

Martta mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya göre 0,4 puan artarak 103,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. İmalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA) bir önceki aya göre 0,3 puan artarak %75,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Bu hafta nisan alt güven endekslerinin tamamlanmasının ardından 29 Nisan Salı günü Ekonomik Güven Endeksi açıklanacak.

Borsa İstanbul 1Ç25 bilanço dönemi

Bu hafta Borsa İstanbul şirketlerinin 1Ç25 finansalları açıklanmaya başlayacak. Pazartesi günü Türkiye Sigorta (TURSG), perşembe Tav Havalimanları (TAVHL) ve Türk Traktör (TTRAK), cuma ise Akbank (AKBNK), Arçelik (ARCLK), Anadolu Hayat Emeklilik (ANHYT) ve Anadolu Sigorta (ANSGR) bilançolarının açıklanması bekleniyor.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir seyir hakimdi. Asya'da Tayvan Taiex Endeksi %0,68 değer kaybederken Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %2,26, Japonya Nikkei225 Endeksi %3,41, Güney Kore Kospi Endeksi %2,08, Hong Kong Hang Seng Endeksi %2,30, Çin CSI300 Endeksi %0,59 yükseldi. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %4,03, Almanya DAX Endeksi %4,08, Fransa CAC40 Endeksi %2,55, İngiltere FTSE100 Endeksi %3,91 yükseldi. ABD'de ise S&P500 Endeksi %1,50, Nasdaq Bileşik Endeksi %2,62, Dow Jones Endeksi %2,66 düştü.

Dolar Endeksi (DXY) %0,18 düşerek 99,230 puandan kapandı. EURUSD paritesi %0,27 değer kazanarak 1,13893 oldu. USDJPY paritesi %0,93 düşerek haftayı 142,108 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi %3,800, on yıllıklarının faizi %4,333 olarak gerçekleşti. Ons altın %2,76 yükselerek haftayı 3.327USD'den kapattı. Brent petrol vadeli %4,75 yükselişle 67,72USD, WTI petrol vadeli %3,66 yükselişle 63,68USD seviyesinden haftayı tamamladı.

Tarifeler tarafında:

ABD'nin Çin'den ithal edilen bazı ürünlere uyguladığı gümrük vergileri, daha önce yürürlükte olan tarifelerle birlikte toplamda %245'e yükseldi.

Fed Başkanı Jerome Powell çarşamba günü yaptığı açıklamada, merkez bankasının enflasyonu kontrol etmek ile ekonomik büyümeyi desteklemek arasında bir ikilemde kalabileceğini söyledi. "Eğer böyle bir şey olursa, ekonominin her bir hedeften ne kadar uzakta olduğunu ve bu açıkların kapanmasının beklendiği potansiyel olarak farklı zaman ufuklarını dikkate alırsız" dedi. Powell, faiz oranlarının nereye doğru gittiğine dair herhangi bir işaret vermedi, ancak "Şimdilik, politika duruşumuzda herhangi bir ayarlamayı düşünmeden önce daha fazla netlik beklemek için iyi bir konumdayız." dedi.

Piyasalar Fed'in haziran ayında faiz oranlarını tekrar düşürmeye başlamasını ve 2025 yılı sonuna kadar üç veya dört kere 25bp faiz indirimine gitmesini bekliyor.

ABD'de sanayi üretimi ve perakende satışlar

ABD'de sanayi üretimi aylık bazda beklentinin altında %0,3 gerilerken, yıllık bazda %1,34 arttı.

Perakende satış tarafında ABD'li vatandaşların gümrük vergilerinden kaynaklanan yüksek fiyatlardan kaçınmak için motorlu taşıtlar ve diğer çeşitli mallara olan talebini öne çekmesiyle mart ayında iki yıldan uzun bir sürenin en büyük artışı kaydedildi ve aylık beklentinin üzerinde %1,4 artış sağlarken, yıllık %4,60 yükseldi.

ABD'de New York Fed Empire State İmalat Endeksi

Endeks geçtiğimiz ay -20,00 iken -12,80 beklentisine karşın -8,10 olarak gerçekleşti.

Euro Bölgesi sanayi üretimi (Şubat)

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi aylık %0,1 artış beklentisine karşın %1,1 arttı. Yıllık bazda ise %0,8 düşüş beklentisine karşın %1,2 arttı.

Euro Bölgesi ve İngiltere'nin enflasyon verileri

Euro Bölgesi'nde TÜFE beklentiye paralel aylık %0,6 yükselirken, yıllık %2,2 yükseldi. İngiltere tarafında ise aylık ve yıllık bazda beklentinin altında sırasıyla %0,3 ve %2,6 yükseldi.

Euro Bölgesi ve Almanya'da ZEW Ekonomik Güven Endeksi

Tarife korkularının devam etmesiyle Euro Bölgesi ve Almanya ekonomik güven endeksleri bir buçuk yıl sonra ilk defa negatif bölgede seyretti. Euro Bölgesi'nde endeks bir önceki ay 39,8 iken 13,2 beklentisine karşın -18,5 olarak gerçekleşti. Almanya'da ise bir önceki ay 51,6 olan endeks 10,6 beklentisine karşın -14,0 olarak gerçekleşti.

AMB faiz kararı

Avrupa Merkez Bankası (AMB) para politikası toplantısında piyasa beklentisine paralel olarak politika faizinde 25bp indirime gitti. Oybirliğiyle alınan karar ile ana refinansman faizi %2,40'a, mevduat faizi %2,25 ve marjinal borç verme faizi %2,65'e indi.

Geçtiğimiz haftalarda ABD Başkanı Donald Trump'ın başta Çin gibi yüksek net ithalatçı olduğu ülkeler olmak üzere pek çok ülkeye karşı açıkladığı gümrük tarifeleriyle alevlenen ticaret savaşı, küresel çapta belirsizlik oluştururken Euro Bölgesi büyüme endişelerini artırmıştı. Zira "Artan ticaret gerginliğine bağlı olarak büyüme görünümünün bozulduğu" ifade edilen karar metninde, olumsuz ve volatil piyasa tepkisinin büyük bir ihtimalle finansal koşullar üzerinde sıkılaştırıcı etkisinin olacağı belirtildi. Kararın ardından basın toplantısında konuşan Başkan Christine Lagarde da büyüme endişelerinin altını çizdi.

Küresel ticaret ortamı ile ilgili endişe verici gelişmeler AMB faiz indirimi beklentileri güçlendirmişti. Trump'ın Çin hariç olmak üzere ülke özelinde açıkladığı tarifeleri geçici bir süre için askıya almasına karşın büyüme endişeleri devam etmektedir.

Karar metninde, dezenflasyonist sürecin "rayında" olduğu ve ana eğilime ilişkin çoğu göstergenin "enflasyonun Banka'nın %2 orta vadeli hedefi civarında sürdürülebilir bir şekilde yerleşeceğini" gösterdiği ifade edildi.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Ayrıca, Banka, para politikasının sıkılık düzeyini tanımlayan ifadeyi karar metninden çıkarırken Lagarde, mevcut para politikasının ne ölçüde sıkılaştırıcı olduğunu değerlendirilmesinin "anlamsız" olduğunu, böyle bir değerlendirmenin "hedeften çok uzaktayken anlamlı ya da mantıklı olduğunu, ancak şu anda anlamsız olduğunu" söyledi. Lagarde, sıkılığın değerlendirilmesinin artık anlamsız olduğunu ve yapılması gerekenin AMB'nin %2'lik hedefine ulaşması için uygun para politikasının belirlenmesi olduğunu belirtti.

- Yurt içinde Borsa İstanbul tarafında BIST100 Endeksi %0,68 düşüşle 9.317 puandan, BIST30 Endeksi %1,11 düşüşle 10.101 puandan kapattı. Banka Endeksi %3,86 düşerken Sınai Endeks yatay seyretti. USDTRY kuru 37,98, EURTRY kuru 43,56 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %44,74'ten, on yıllıkların faizi %31,40'tan kapattı.

TCMB faiz kararı

TCMB nisan PPK toplantısında, politika faizini 350 bp artışla %46 seviyesine yükseltti. Faiz artırımının ardından, gecelik borç verme faizi %49'a, borçlanma faizi ise %44,5'e çıkarılmıştır. Politika faizinin artırılmasına ek olarak, faiz koridoru asimetrik şekilde belirlenmiş; üst bant ile politika faizi arasındaki fark, alt bant ile politika faizi farkına göre daha yüksek tutulmuştur.

Karar metninde, enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediği belirtilmiş; ancak nisan ayında temel mal enflasyonunun finansal gelişmeler kaynaklı olarak bir miktar yükseleceği, hizmet enflasyonunun ise görece yatay seyredeceği öngörülmüştür. Yurt içi talebin ilk çeyrekte ivme kaybetmekle birlikte öngörülenden güçlü seyrettiği ve enflasyonu düşürücü etkisinin azaldığı ifade edilmiştir. Para politikasındaki kararlı duruşun; yurt içi talepte dengelenme, TL'de reel değerlendirme ve beklentilerde iyileşme yoluyla dezenflasyon sürecini desteklediği vurgulanmış; sıkı duruşun enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar sürdürüleceği belirtilmiştir. Ayrıca, tüm para politikası araçlarının kararlılıkla kullanılmaya devam edileceği ve kararların veri odaklı, şeffaf ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alınacağı ifade edilmiştir.

Bütçe dengesi (Mart)

Yurt içinde Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) mart ayı Merkezi Yönetim Bütçe İstatistiklerini yayımladı. Martta bütçe dengesi 261,47milyar TL, faiz dışı denge 100,22milyar TL açık verirken ocak-mart döneminde bütçe dengesi 710,81milyar TL, faiz dışı denge 246,87milyar TL açık verdi.

Cari işlemler dengesi (Şubat)

Cari işlemler hesabı şubatta 4,40milyar USD açık verirken altın ve enerji hariç cari denge 2,15milyar USD fazla verdi. Yıllıklandırılmış cari denge ise şubat ayı itibarıyla 12,80milyar USD açık verdi.

Konut Satışları, Konut Fiyat Endeksi (Mart)

Türkiye genelinde konut satışları martta bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 oranında artarak 110 bin 795 oldu. Konut satışları Ocak-Mart döneminde %20,1 artışla 335 bin 786 oldu.

2025 yılı mart ayında bir önceki aya göre %2,0 artan KFE, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %21,3 artmış, reel olarak ise %4,2 oranında azalmıştır.

Tarım ÜFE (Mart)

Tarım-ÜFE'de 2025 yılı mart ayında bir önceki aya göre %6,91 artış, bir önceki yılın aralık ayına göre %12,81 artış, bir önceki yılın aynı ayına göre %31,54 artış ve on iki aylık ortalamalara göre %40,17 artış gerçekleşti.

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

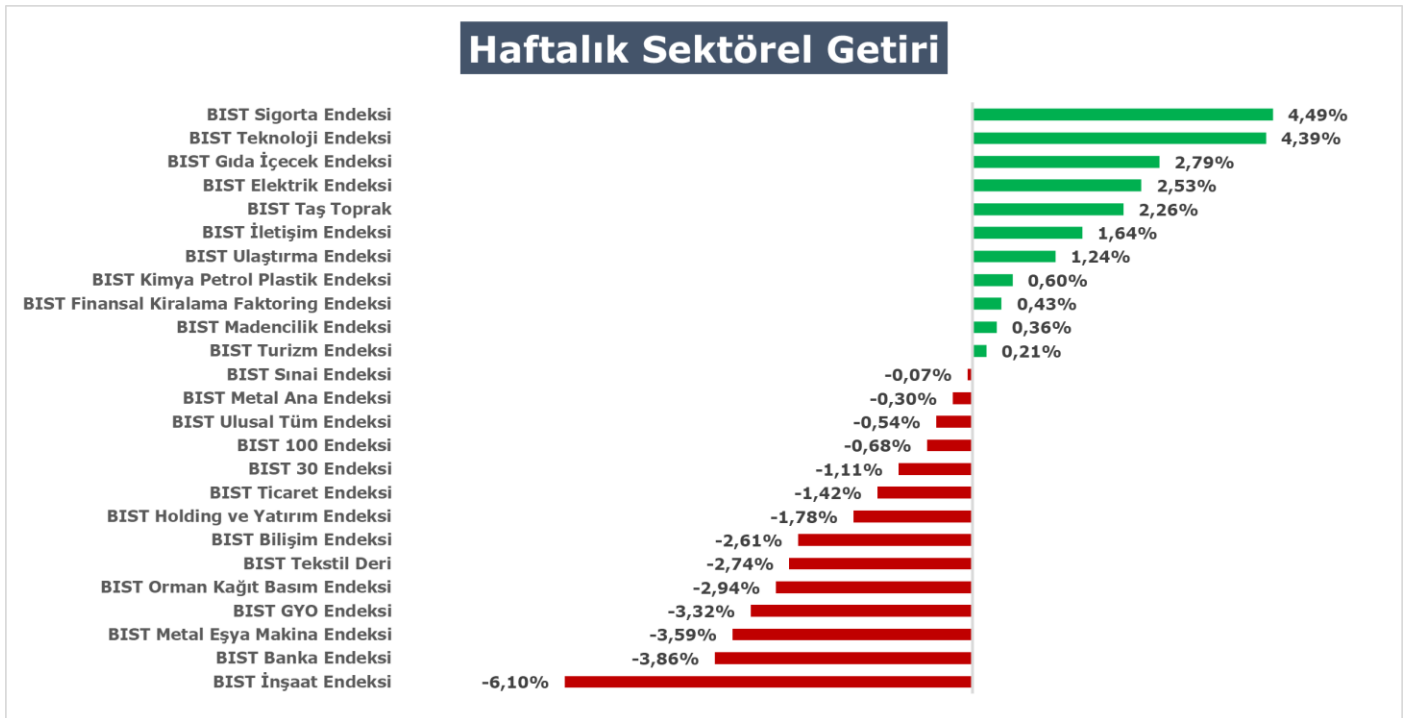
BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %0,68 düşüş ile 9.317 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 9.245-9.492 puan aralığında seyrederken kapattı. Yukarı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay trend direnci olan 9.420 seviyesi takip edilebilir. Yatay trend desteğinin yukarı yönlü kırılması durumunda Mayıs 2023'ten gelen yükselen trend direnci olan 10.120 seviyesi izlenebilir. Yükselen trendin yukarı yönlü kırılması durumunda yatay trend direnci olan 10.280 seviyesi hedeflenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta Mart 2020'den gelen yükselen kanal üst bandı desteği olan 9.220 seviyesi izlenebilir. Yükselen kanal üst bandının aşağı yönlü kırılması durumunda ise yatay trend desteği olan 8.570 seviyesi takip edilebilir.



Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %0,68 gerilerken; XSGRT ve XUTEK endeksleri %4,49 ve %4,39 artışlarla en olumlu ayrıışan sektör endeksleri oldular.

XINSA endeksi ise; %6,1 düşerek en negatif ayrıışan sektör endeksi oldu.



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER-İlk 5 Kurum (TL) 14-18 Nisan 2025

| Sıra | Hisse | Kapanış | Alıcılar Hacim | Satıcılar Hacim | Para Girişi |
|------|-------|-----------|----------------|-----------------|---------------|
| 1 | THYAO | 319,00 | 7.513.919.000 | -3.940.091.000 | 3.573.828.000 |
| 2 | AKBNK | 49,54 | 5.328.835.000 | -4.190.051.000 | 1.138.784.000 |
| 3 | ASELS | 129,90 | 2.878.725.000 | -1.748.690.000 | 1.130.035.000 |
| 4 | SASA | 4,23 | 1.084.201.000 | -644.739.400 | 439.461.600 |
| 5 | TCELL | 93,00 | 836.548.000 | -558.311.000 | 278.237.000 |
| 6 | MGROS | 496,75 | 715.216.200 | -488.608.000 | 226.608.200 |
| 7 | PEHOL | 19,88 | 4.744.459.000 | -4.524.668.000 | 219.791.000 |
| 8 | TKFEN | 137,10 | 450.444.100 | -250.665.900 | 199.778.200 |
| 9 | EREGL | 21,10 | 1.149.301.000 | -1.006.124.000 | 143.177.000 |
| 10 | ALARK | 96,00 | 431.392.400 | -296.721.500 | 134.670.900 |
| 11 | CCOLA | 56,25 | 304.688.000 | -205.576.400 | 99.111.600 |
| 12 | ULKER | 108,40 | 254.046.200 | -160.511.900 | 93.534.300 |
| 13 | ENTRA | 10,88 | 332.600.500 | -252.071.300 | 80.529.200 |
| 14 | TUREX | 35,80 | 287.502.200 | -214.541.900 | 72.960.300 |
| 15 | AEFES | 162,90 | 290.743.000 | -218.894.600 | 71.848.400 |
| 16 | KOZAA | 88,70 | 320.280.200 | -249.863.700 | 70.416.500 |
| 17 | CIMSA | 49,98 | 187.020.300 | -125.150.100 | 61.870.200 |
| 18 | SOKM | 37,98 | 209.798.100 | -151.671.000 | 58.127.100 |
| 19 | GRTHO | 386,25 | 123.608.600 | -74.506.660 | 49.101.940 |
| 20 | BEGYO | 16,45 | 242.430.000 | -197.849.600 | 44.580.400 |
| 21 | PETKM | 16,80 | 269.226.800 | -224.685.500 | 44.541.300 |
| 22 | ANSGR | 89,00 | 354.778.300 | -310.879.100 | 43.899.200 |
| 23 | MOBTL | 7,46 | 101.775.800 | -57.898.630 | 43.877.170 |
| 24 | VSNMD | 192,70 | 436.544.000 | -394.149.100 | 42.394.900 |
| 25 | KRDMA | 35,70 | 97.879.610 | -58.590.960 | 39.288.650 |
| 26 | OZATD | 136,00 | 174.573.500 | -137.064.400 | 37.509.100 |
| 27 | HEKTS | 3,17 | 69.176.060 | -36.712.800 | 32.463.260 |
| 28 | BIOEN | 18,92 | 62.703.840 | -30.913.160 | 31.790.680 |
| 29 | DERHL | 86,60 | 123.115.700 | -91.701.410 | 31.414.290 |
| 30 | RYGYO | 13,33 | 80.752.630 | -49.652.540 | 31.100.090 |
| 31 | TSPOR | 0,90 | 81.914.830 | -51.009.480 | 30.905.350 |
| 32 | GUBRF | 298,75 | 282.256.400 | -254.076.300 | 28.180.100 |
| 33 | VAKBN | 20,36 | 344.974.500 | -317.087.300 | 27.887.200 |
| 34 | SMRVA | 69,00 | 203.663.100 | -176.982.900 | 26.680.200 |
| 35 | BINBN | 249,90 | 74.373.580 | -47.887.810 | 26.485.770 |
| 36 | LYDYE | 18.302,50 | 101.262.500 | -76.300.580 | 24.961.920 |
| 37 | SKBNK | 5,07 | 81.611.360 | -57.144.210 | 24.467.150 |
| 38 | DMRGD | 18,28 | 70.283.020 | -46.126.520 | 24.156.500 |
| 39 | CLEBI | 2.892,50 | 79.526.060 | -55.876.380 | 23.649.680 |
| 40 | HEDEF | 9,09 | 90.383.520 | -67.393.230 | 22.990.290 |

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

HAFTALIK PARA ÇIKIŞI OLAN HİSSELER-İİK 5 Kurum (TL) 14-18 Nisan 2025

| Sıra | Hisse | Kapanış | Alıcılar Hacim | Satıcılar Hacim | Para Girişi |
|------|-------|---------|----------------|-----------------|----------------|
| 1 | KCHOL | 143,20 | 1.415.676.000 | -2.450.574.000 | -1.034.898.000 |
| 2 | ISCTR | 10,66 | 799.279.200 | -1.449.156.000 | -649.876.800 |
| 3 | GARAN | 102,80 | 876.265.100 | -1.360.386.000 | -484.120.900 |
| 4 | PGSUS | 248,00 | 1.105.806.000 | -1.504.215.000 | -398.409.000 |
| 5 | YKBNK | 22,16 | 816.444.400 | -1.160.140.000 | -343.695.600 |
| 6 | BSOKE | 18,41 | 318.142.300 | -505.016.200 | -186.873.900 |
| 7 | BIMAS | 447,75 | 462.826.800 | -635.547.800 | -172.721.000 |
| 8 | KATMR | 1,47 | 202.669.200 | -352.590.500 | -149.921.300 |
| 9 | KRDMD | 24,10 | 356.134.100 | -505.424.300 | -149.290.200 |
| 10 | TOASO | 176,50 | 457.594.900 | -595.223.900 | -137.629.000 |
| 11 | FROTO | 915,50 | 416.195.100 | -547.867.500 | -131.672.400 |
| 12 | EKGYO | 11,24 | 677.068.200 | -788.645.900 | -111.577.700 |
| 13 | TAVHL | 236,00 | 417.787.000 | -520.472.200 | -102.685.200 |
| 14 | GLRMK | 148,80 | 152.984.600 | -210.064.800 | -57.080.200 |
| 15 | FENER | 46,30 | 114.650.400 | -170.400.500 | -55.750.100 |
| 16 | MAVI | 64,15 | 196.940.600 | -252.671.200 | -55.730.600 |
| 17 | KOZAL | 28,42 | 280.008.800 | -335.666.400 | -55.657.600 |
| 18 | ENJSA | 61,75 | 85.377.730 | -139.975.000 | -54.597.270 |
| 19 | IZFAS | 81,00 | 167.324.000 | -221.040.400 | -53.716.400 |
| 20 | OYAKC | 27,00 | 112.312.900 | -162.463.400 | -50.150.500 |
| 21 | BULGS | 27,94 | 132.153.000 | -176.970.000 | -44.817.000 |
| 22 | MANAS | 8,37 | 106.501.700 | -149.859.400 | -43.357.700 |
| 23 | TERA | 68,85 | 194.349.900 | -233.731.700 | -39.381.800 |
| 24 | TTRAK | 638,00 | 152.095.500 | -190.199.800 | -38.104.300 |
| 25 | TURSG | 19,08 | 108.021.100 | -145.076.400 | -37.055.300 |
| 26 | AYGAZ | 128,60 | 39.839.430 | -74.192.420 | -34.352.990 |
| 27 | MERCN | 18,81 | 51.765.910 | -84.766.820 | -33.000.910 |
| 28 | BIENY | 38,58 | 63.059.190 | -95.797.350 | -32.738.160 |
| 29 | PEKGY | 1,45 | 105.706.600 | -135.923.900 | -30.217.300 |
| 30 | ENKAI | 59,90 | 282.893.200 | -310.653.300 | -27.760.100 |
| 31 | ENERY | 4,57 | 562.177.300 | -588.977.500 | -26.800.200 |
| 32 | HALKB | 19,68 | 145.258.800 | -170.743.800 | -25.485.000 |
| 33 | ARCLK | 121,40 | 144.414.100 | -169.383.200 | -24.969.100 |
| 34 | ALTNY | 82,10 | 45.957.130 | -70.225.910 | -24.268.780 |
| 35 | PAPIL | 33,82 | 63.780.760 | -87.826.680 | -24.045.920 |
| 36 | MIATK | 39,68 | 57.163.650 | -80.911.340 | -23.747.690 |
| 37 | KUYAS | 32,72 | 92.179.570 | -115.299.800 | -23.120.230 |
| 38 | ZOREN | 3,34 | 42.881.840 | -65.433.940 | -22.552.100 |
| 39 | KERVT | 16,13 | 19.585.630 | -40.983.650 | -21.398.020 |
| 40 | NATEN | 43,66 | 75.635.720 | -96.780.740 | -21.145.020 |

Kaynak: MATRIKS

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

21 Nisan Pazartesi

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|-----------|---------|---|-------|----------|--------|
| Almanya | Tüm gün | Tatil | | | |
| İngiltere | Tüm Gün | Tatil | | | |
| Çin | 04:15 | PBoC 1Y Borç Verme(LPR) Gösterge Faiz Oranı | Nis | | %3,10 |
| Çin | 04:15 | PBoC 5Y Borç Verme(LPR) Gösterge Faiz Oranı | Nis | | %3,60 |
| Türkiye | 10:00 | Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi(Aylık) | Mart | | %2,05 |
| Türkiye | 10:00 | Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık) | Mart | | %20,08 |
| Türkiye | 10:00 | Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi(Aylık) | Şub | | %5,89 |
| Türkiye | 10:00 | Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi((Yıllık) | Şub | | %30,49 |
| Türkiye | | TURSG | 1Ç25 | | 3,08mr |

22 Nisan Salı

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|--------------|-------|---|-------|----------|--------|
| Türkiye | 10:00 | TÜİK/TCMB Tüketici Güven Endeksi | Nis | | 85,9 |
| ABD | 15:30 | Philadelphia Fed İmalat Dışı Aktivite Endeksi | Nis | | -32,5 |
| ABD | 17:00 | Richmond Fed İmalat Endeksi | Nis | | -4 |
| Euro Bölgesi | 17:00 | Tüketici Güven Endeksi(Öncü) | Nis | | -14,5 |

23 Nisan Çarşamba

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|--------------|---------|---------------------------------------|----------|----------|--------|
| Türkiye | Tüm Gün | Tatil | | | |
| Japonya | 03:30 | Jibun Bank İmalat Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 48,4 |
| Japonya | 03:30 | Jibun Bank Bileşik PMI(Öncü) | Nis | | 48,9 |
| Japonya | 03:30 | Jibun Bank Hizmet Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 50 |
| Almanya | 10:30 | HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 48,3 |
| Almanya | 10:30 | HCOB Hizmet Sektörü(Öncü) | Nis | | 50,9 |
| Almanya | 10:30 | HCOB Bileşik(Öncü) | Nis | | 51,3 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | HCOB İmalat Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 48,6 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | HCOB Hizmet Sektörü(Öncü) | Nis | | 51,0 |
| Euro Bölgesi | 11:00 | HCOB Bileşik(Öncü) | Nis | | 50,9 |
| İngiltere | 11:30 | S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 44,9 |
| İngiltere | 11:30 | S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 52,5 |
| İngiltere | 11:30 | S&P Global Bileşik PMI(Öncü) | Nis | | 51,5 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Dış Ticaret Dengesi(Euro) | Şub | | 1,0mlr |
| ABD | 15:00 | İnşaat İzinleri(Final) | Mart | 1,49mn | 1,46mn |
| ABD | 15:30 | Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi | Haftalık | | |
| ABD | 16:45 | S&P Global İmalat Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 50,2 |
| ABD | 16:45 | S&P Global Hizmet Sektörü PMI(Öncü) | Nis | | 54,4 |
| ABD | 16:45 | S&P Global Bileşik PMI(Öncü) | Nis | | 53,5 |
| ABD | 17:00 | Yeni Konut Satışları | Mart | 680K | 676K |

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

24 Nisan Perşembe

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|---------|-------|---------------------------------------|----------|----------|----------|
| Türkiye | 10:00 | Arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı | Nis | | %75,2 |
| Türkiye | 10:00 | Arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi | Nis | | 103,2 |
| Türkiye | 10:00 | Hizmet Sektörü Güven Endeksi | Nis | | 114,4 |
| Türkiye | 10:00 | İnşaat Sektörü Güven Endeksi | Nis | | 88,9 |
| Türkiye | 10:00 | Perakende Sektörü Güven Endeksi | Nis | | 113,4 |
| Almanya | 11:00 | ifo İş Ortamı Endeksi | Nis | | 86,7 |
| ABD | 15:30 | Dayanıklı Mal Siparişleri(Aylık) | Mart | %0,8 | %0,9 |
| ABD | 15:30 | İşsizlik Başvuruları | Haftalık | | 215K |
| ABD | 15:30 | Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi | Mart | | 0,18 |
| ABD | 17:00 | İkinci El Konut Satışları | Mart | 4,14mn | 4,26mn |
| ABD | 18:00 | Kansas Fed İmalat Bileşik Endeksi | Nis | | -2 |
| ABD | 18:00 | Kansas Fed İmalat Üretim Endeksi | Nis | | 1 |
| Türkiye | | TAVHL | 1Ç25 | | -69mn |
| Türkiye | | TTRAK | 1Ç25 | | 315,78mn |

25 Nisan Cuma

| Ülke | TSİ | Veri | Dönem | Beklenti | Önceki |
|-----------|-------|---|-------|----------|------------|
| Japonya | 02:30 | Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık) | Nis | | %0,3 |
| Japonya | 02:30 | Tokyo Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık) | Nis | | %2,9 |
| Japonya | 02:30 | Tokyo Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Aylık) | Nis | | %0,4 |
| Japonya | 02:30 | Tokyo Gıda-Enerji Hariç TÜFE(Yıllık) | Nis | | %1,1 |
| İngiltere | 09:00 | Perakende Satışlar(Aylık) | Mart | | %1,0 |
| İngiltere | 09:00 | Perakende Satışlar(Yıllık) | Mart | | %2,2 |
| Türkiye | 10:00 | TCMB Sektörel Enflasyon Beklentileri Raporu | Nis | | |
| Türkiye | 10:00 | Hanehalkı 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi | Nis | | %59,3 |
| Türkiye | 10:00 | Reel Sektör 12 Ay Sonrası TÜFE Beklentisi | Nis | | %41,1 |
| ABD | 17:00 | Michigan Tüketici Güven Endeksi(Final) | Nis | 50,8 | 57 |
| Türkiye | 23:30 | S&P Global Kredi Notu | Nis | | BB/Durağan |
| Türkiye | | ARCLK | 1Ç25 | | 7,01mr |
| Türkiye | | AKBNK | 1Ç25 | | 9,22mr |

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar
Araştırma Müdürü
02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen
Piramit PYS Araştırma Uzmanı
02123954008

asegmen@piramitportfoy.com.tr



UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.