

HAFTALIK BÜLTEN

Yeni Haftanın Gündemi ve Beklentiler

- **07 Nisan 2025 Pazartesi** Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Nisan), Perakende Satış Hacmi (Şubat)
- **08 Nisan 2025 Salı** Türkiye; İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi (Mart), Hazine Nakit Dengesi (Mart)
- **09 Nisan 2025 Çarşamba** ABD; FOMC Toplantı Tutanakları
- **10 Nisan 2025 Perşembe** Türkiye; Sanayi Üretimi (Şubat) Çin; TÜFE/ÜFE (Mart) ABD; TÜFE (Mart)
- **11 Nisan 2025 Cuma** Türkiye; TCMB Piyasa Katılımcıları Anket, Perakende Satış Hacmi (Şubat) Almanya; TÜFE (Mart) ABD; ÜFE (Mart), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Nisan-Öncü)

- Küresel piyasalarda ABD istihdam raporu, Avrupa enflasyon verileri, küresel PMI verileri ve ABD Başkanı Donald Trump'ın son gümrük tarifelerinin piyasalar üzerindeki sarsıcı etkilerinin takip edildiği haftanın ardından bu hafta daha sakin bir veri akışı takip edilecek. Piyasaların dikkati ABD enflasyon verilerinde, Fed toplantı tutanaklarında ve Trump tarifelerinin etkilerine odaklanacak. Ayrıca, ABD'de büyük bankaların finansallarıyla birlikte ilk çeyrek bilanço sezonu başlıyor.

ABD TÜFE/ÜFE verileri (Mart)

ABD'de perşembe ve cuma günleri sırasıyla mart TÜFE/ÜFE verileri yayımlanacak. Şubatta, TÜFE aylık %0,2, yıllık %2,8, çekirdek TÜFE aylık %0,2, yıllık %3,1 artışla beklentinin altında kalmıştı; martta TÜFE'nin aylık %0,1, yıllık %2,6 artış, çekirdek TÜFE'nin aylık %0,3, yıllık %3,0 artması beklenmektedir.

ÜFE'nin şubatta bir önceki aya göre %0,3 artması beklenirken değişmemiş, yıllık bazda ise %3,2 artışla beklentinin altında kalmıştı. Çekirdek ÜFE aylık %0,3 artış beklentisine karşın %0,1 azalırken yıllık %3,4 ile beklentinin altında kaldı. Martta, ÜFE'nin aylık %0,2, yıllık %3,3, çekirdek ÜFE'nin aylık %0,3, yıllık %3,6 artması beklenmektedir.

ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı son gümrük tarifelerinin ardından majör ekonomilerin enflasyon verileri daha yakından takip edilecektir. Zira tarifelerin enflasyon görünümünü değiştirdiği, ABD'li ithalatçıların yükselen maliyetleri tüketiciye yansıtması halinde enflasyonun yükselebileceği düşünülmektedir. Mart verileri bu bağlamda önem arz etmektedir; beklentileri önemli ölçüde aşması halinde piyasanın enflasyon ve faiz beklentilerinde belirgin değişimler olabilir. Trump'ın son tarifelerini açıklamasının ardından geçen hafta Fed faiz fiyatlamaları değişmişti. Yükselen enflasyon ile tarifelerden kaynaklı yavaşlayan büyümenin stagflasyon endişelerini güçlendirmesi halinde ABD Doları'nın küresel paralar karşısındaki aşağı yönlü seyri devam edebilir.

Almanya TÜFE verisi (Mart)

Haftanın son işlem gününde Almanya'nın mart ayı TÜFE verileri açıklanacak. Almanya'da TÜFE şubatta aylık %0,3, yıllık %2,2 artışla piyasa beklentisini karşılamıştı; martta aylık %0,3, yıllık %2,2 artış beklenmektedir.

FOMC tutanakları

ABD'de çarşamba günü Fed'in 18-19 Mart Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantı tutanakları yayımlanacak. Fed faiz oranlarını beklentilere paralel olarak %4,25-%4,50 aralığında tuttu. Fed Başkanı Jerome Powell, basın toplantısında, merkez bankasının yüksek enflasyon beklentisinin "büyük bir kısmının" tarifelerden kaynaklandığını ifade etti. Powell ayrıca "Politika duruşumuzu ayarlamak için acele etmemize gerek yok, daha fazla netlik için iyi bir konumdayız." dedi. Kurum, 2025'te hâlâ iki faiz indirimi bekliyor.

Fed ayrıca finansal piyasaları sakinleştirmeye çalıştığı Covid-19 salgını sırasında şişen bilançosunu azaltmaya çalışıyor. Toplantıda bilançonun küçülme hızını nisan ayından itibaren yavaşlatacağını duyurdu. Hazine varlıklarının satış hızının nisan ayından itibaren aylık 25mlr USD'den 5mlr USD'ye yavaşlatılacağı belirtildi. Ancak, ipotek teminatlı menkul kıymetler için 35mlr USD'lik üst sınır değiştirilmedi.

ABD'li politika yapımcılar, güncellenen projeksiyonlarına göre 2025 yılı için büyüme tahminini %2,1'den %1,7 seviyesine çekti. Çekirdek PCE tahminini ise %2,5'ten %2,8'e çıkardı. İşsizlik tahminini %4,7'den %4,8 seviyesine revize etti. Bu tahminlerin altında, Trump'ın politikalarının tam olarak nasıl şekilleneceği ve işletmelerin ve tüketicilerin nasıl tepki vereceği konusunda önemli derecede belirsizlik yatıyor.

Euro Bölgesi'nde perakende satışlar (Şubat)

Pazartesi günü Euro Bölgesi'nde şubat ayı perakende satış hacmi takip edilebilir. Perakende satışlar ocakta bir önceki aya göre hafifçe artış beklentisine karşın %0,3 azalırken yıllık bazda %1,5 ile beklenenden daha az artmıştı; şubatta aylık %0,5, yıllık %1,8 artış beklenmektedir.

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.

Avrupa ve ABD’de güven endeksleri

Pazartesi Euro Bölgesi’nde nisan ayı Sentix Yatırımcı Güven Endeksi, cuma ise ABD’de Michigan Üniversitesi’nin nisan ayı öncü Tüketici Güven Endeksi takip edilecek. Martta -12,7’den -2,9’a yükselen Sentix yatırımcı güveni, 2022’nin ilk çeyreğinden bu yana eksi değerler almaktadır. Euro Bölgesi’nin altı aylık ekonomik görünümünü ölçen endeks sıfırın üzerinde iyimserliği, sıfırın altında ise kötümserliği işaret etmektedir.

Michigan tüketici güveni martta 64,7’den 57,0’ye gerilemişti; nisanda 54,0’e gerilemesi beklenmektedir. Tüketicilerin cari ve gelecek ekonomik koşullara ilişkin duydukları güven seviyesini ölçen endeks ocaktan bu yana gerilemektedir. Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi’nde genellikle 85 puanın üzerindeki değerler iyimser, altındaki değerler ise kötümserliği işaret etmektedir. Endeksin yorumlanmasında sadece mevcut seviyeler değil, aynı zamanda son aylardaki hareketin yönü de önem arz etmektedir.

ABD 1Ç25 bilanço sezonu

ABD’de cuma günü büyük bankaların finansallarıyla 1Ç25 bilanço sezonu başlıyor. Haftanın son işlem gününde BlackRock, JPMorgan, Morgan Stanley, Wells Fargo finansalları açıklanacak. Ayrıca, çarşamba günü açıklanacak Delta Air Lines finansalları, jeopolitik gerginliğin tırmandığı son dönemde havayolu taşımacılığının görünümüne ilişkin ipuçları verebilir.

- Yurt içinde TÜFE/ÜFE verilerinin takip edildiği, Ramazan Bayramı dolayısıyla kısa süren işlem haftasının ardından bu hafta da sakin bir veri akışı olacak. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi’nden çıkacak sonuçlar piyasanın enflasyon beklentilerini işaret etmesi açısından önem arz etmektedir. Ayrıca, sanayi üretimi ve perakende satış hacmi de bu hafta öne çıkacak veriler arasında bulunuyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi

Haftanın son işlem gününde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası’nın (TCMB) nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlanacak. Reel sektör ve finansal sektör temsilcilerinin yanıtlarından derlenen anketin sonuçlarına göre mart ayında katılımcıların TÜFE beklentileri 2025 sonu için %28,30’dan %28,04’e, 12 ay için %25,26’dan %24,55’e, 24 ay için %17,26’dan %17,06’ya gerilemişti.

Katılımcıların mart sonu için bir hafta vadeli repo ihale faizi beklentisi %42,50 olarak gerçekleşmişti. USDTRY kuru yılsonu beklentisi %42,79, 12 sonrası beklentisi 44,42 oldu. 2025 GSYİH büyüme beklenti %3,0’ten %3,1’e, 2026 beklentisi %3,9’dan %4,0’e yükseldi.

Sanayi üretimi ve perakende satışlar (Şubat)

Yurt içinde perşembe günü şubat ayı sanayi üretimi, cuma günü perakende satış hacmi verileri açıklanacak. Ocak ayında, sanayi üretimi aylık %2,3 azaldı, yıllık bazda %1,2 arttı; perakende satış hacmi aylık %2,0, yıllık %12,5 arttı.

İSO İhracat İklimi Endeksi, Hazine Nakit Dengesi (Mart)

İstanbul Sanayi Odası (İSO) salı günü Türkiye İhracat İklimi Endeksi’ni yayımlayacak. Ocakta 51,2 iken şubatta 51,1’e gerileyen endeks, 50,0 eşik değerinin üzerinde büyüme bölgesinde kaldı. Şubat verisi imalatçıların ihracat talep koşullarındaki güçlenmenin sürdüğünü işaret etti. Şubat verisiyle Türk imalatçılarının ihracat iklimindeki kesintisiz iyileşme trendi 14 aya ulaştı.

Rapora göre şubatta en güçlü ekonomik büyüme Suudi Arabistan’da gerçekleşirken en belirgin daralma Fransa’da kaydedildi. Ekonomik aktivite Almanya’da hafif gerilerken İngiltere’de değişim göstermedi. Hollanda ve Romanya gibi diğer önemli pazarlarda yaşanan üretim daralmasına karşılık, İtalya ve İspanya’da büyüme gerçekleşti.

Salı günü, ayrıca, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) mart ayı Hazine nakit gerçekleştirmeleri yayımlanacak. Şubatta, Hazine nakit dengesi 397,60mlr TL, faiz dışı denge 265,87mlr TL açık verdi. Ocak-şubat döneminde Hazine nakit dengesi 602,62mlr TL, faiz dışı denge 320,46mlr TL açık verdi.

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.

Geçtiğimiz Hafta Ne Oldu?

Küresel hisse senedi piyasalarında ABD Başkanı Donald Trump'ın açıkladığı yeni tarifelerle resmen ticaret savaşını başlattığı haftada Avustralya S&P/ASX200 Endeksi %3,94, Japonya Nikkei225 Endeksi %9,00, Güney Kore Kospi Endeksi %3,62, Hong Kong Hang Seng Endeksi %2,46, Tayvan Taiex Endeksi %1,41, Çin CSI300 Endeksi %1,37 düştü. Çin, Hong Kong ve Tayvan'da düşüşlerin sınırlı kalmasının nedeni piyasalarının Cuma günü tatil nedeni ile kapalı olmasına bağlanabilir. Avrupa'da Stoxx Europe 600 Endeksi %8,44, Almanya DAX Endeksi %8,10, Fransa CAC40 Endeksi %8,10, İngiltere FTSE100 Endeksi %6,97 düştü. ABD'de ise S&P500 Endeksi %9,08, Nasdaq Bileşik Endeksi %10,02, Dow Jones Endeksi %7,86 düştü.

Dolar Endeksi (DXY) %1,07 düşerek 102,893 puandan kapandı. EURUSD paritesi %1,30 değer kazanarak 1,09625 oldu. USDJPY paritesi %1,94 düşerek haftayı 146,904 puandan kapadı.

ABD iki yıllıkların faizi 268 bp düşerek %3,644, on yıllıklarının faizi 251 bp düşerek %4,000 olarak gerçekleşti. Ons altın %1,54 düşerek haftayı 3.037USD'den kapattı. Brent petrol vadeli %8,91 düşüşle 65,95USD, WTI petrol vadeli %9,71 düşüşle 68,97USD seviyesinden haftayı tamamladı.

Küresel hizmet ve imalat PMI verileri (Mart-Nihai)

Dünya genelinde PMI verileri açıklandı. Hizmet ve imalat dışı PMI tarafında;

- Çin'de Caixin hizmet PMI beklenti üzerinde 51,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 51,4 idi.
- Japonya'da hizmet PMI beklenti üzerinde 50,0 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 53,7 idi.
- Almanya'da hizmet PMI beklenti üzerinde 50,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 51,1 idi.
- Euro Bölgesi'nde hizmet PMI beklentinin üzerinde 51,0 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 50,6 idi.
- İngiltere'de hizmet PMI beklentinin altında 52,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 51,0 idi.
- ABD'de S&P Global hizmet PMI beklentinin üzerinde 54,4 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 51,0 idi.
- ABD'de ISM imalat dışı PMI beklenti altında 50,8 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 53,5 idi.

İmalat PMI tarafında;

- Japonya imalat PMI beklentinin üzerinde 48,4 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 49,0 idi.
- Çin Caixin imalat PMI beklentinin üzerinde 51,2 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 50,8 idi.
- Almanya'da imalat PMI beklentinin altında 48,3 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 46,5 idi.
- Euro Bölgesi'nde imalat PMI beklentinin altında 48,6 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 47,6 idi.
- İngiltere'de imalat PMI beklentinin üzerinde 44,9 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 46,9 idi.
- ABD'de imalat PMI (S&P) beklentinin üzerinde 50,2 olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 52,7 idi.
- ABD'de ISM imalat PMI ise beklentinin altında 49,0 seviyesinde gerçekleşti. Geçtiğimiz ay 50,3 idi.

ABD Başkanı Trump'ın yeni gümrük tarifeleri

ABD Başkanı Donald Trump, Çin'den ithal edilen ürünlere %34, Avrupa Birliği'nden %20, Japonya'dan %24, İngiltere ve Türkiye'den gelen ürünlere ise %10 gümrük vergisi uygulayacağını açıkladı. Ayrıca, dış ülkelerde üretilen otomobillere de %25 vergi uygulanacağı belirtildi.

Başkan Trump ülkelere yönelik yeni vergi tarifelerini açıklarken kendilerine zarar veren ticaret duvarlarını yıkacaklarını da belirterek "ABD'nin altın çağı geri geliyor. Bugün ekonomik bağımsızlığımızı ilan edeceğiz." dedi.

ABD istihdam raporu (Mart)

ABD'de tarım dışı istihdam, şubatta (Aşağı revize) 117 bin rakamının ardından martta 228 bin kişi arttı. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda tahminlere paralel olarak %0,3 artarken, yıllık bazda %3,8 ile Temmuz 2024'ten bu yana en düşük seviyeye ulaştı. İşsizlik oranı, % 4,1 olan tahminlerin üzerine çıkarak % 4,2'ye çıktı.

Manşet rakamları tahminleri aşısa da rapor, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergisi duyurusunun ardından küresel ticaret savaşının ekonomik büyümeye zarar verebileceği korkularını yoğunlaştırmasının ardından oldukça belirsiz bir ortamda geliyor.

ABD Çalışma Bakanlığı ise cuma günü yaptığı açıklamada, mart ayındaki iş büyümesinin beklentilerden daha güçlü olduğunu ve bu durumun işgücü piyasasının istikrarlı olduğuna dair en azından geçici bir güvence sağladığını bildirdi.

ABD ADP istihdam raporu (Mart)

ADP Enstitüsünün öncü veri niteliğindeki istihdam raporuna göre istihdam artışı beklentinin üzerinde 155 bin seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz ay 77 bin (revize edilmiş: 84 bin) idi. Beklenti üzeri bu veri, Donald Trump'ın agresif tarifelerinin firmaları personel sayısını artırmaktan caydırabileceği ve buna bağlı olarak iş ve tüketici faaliyetlerini yavaşlatabileceği endişeleri arasında geldi.

ABD'de JOLTs Açık İş Sayısı (Şubat)

ABD'de Çalışma İstatistikleri Bürosu'nun yayımladığı JOLTS raporuna göre, iş gücü piyasası talebinin bir ölçüsü olan açık iş sayısı şubat ayında 7,57 milyona düştü. Şubat ayı verisi, mevcut iş sayısının 7,76 milyona yükseldiği ocak ayına göre bir gerilemeyi işaret ediyor.

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.

AMB para politikası toplantı tutanakları

Avrupa Merkez Bankası'nın (AMB) son toplantı tutanakları, politika yapıcılar arasındaki ayrışmayı ortaya koydu. Bazı üyeler, ticaret gerilimleri ve güçlü euronun enflasyonda aşağı yönlü riskler oluşturduğunu savunurken, diğerleri yapışkan hizmet enflasyonu ve Almanya'daki mali genişleme nedeniyle daha temkinli bir duruşun gerekliliğine dikkat çekti.

Güvercin üyeler, bu gelişmenin faiz indirimi için ek bir gerekçe sunduğunu belirtirken, şahin üyelerin de benzer bir tutum sergileme ihtimali gündeme geldi. AB tarafından sert bir misilleme yapılmadığı sürece enflasyonda yukarı yönlü risklerin sınırlı kalması bekleniyor. Bu çerçevede, AMB'nin Nisan toplantısında politika faizini 25 baz puan indirme olasılığı güçlenmiş görünüyor.

Euro Bölgesi'nde TÜFE/ÜFE (Mart-Öncü)

Euro Bölgesi'nde TÜFE martta aylık %0,6 artarken, yıllık bazda %2,2 artış kaydetti. Çekirdek TÜFE aylık %1,0 artarken yıllık bazda beklentinin hafifçe altında %2,4 arttı.

Euro Bölgesi'nde ÜFE aylık bazda beklentinin altında %0,2 artarken, yıllık bazda %3,0 artarak Temmuz 2023'ten bu yana son iki aydır yükseliş kaydetmektedir.

Almanya'da TÜFE (Mart-Öncü)

Almanya'da TÜFE martta beklentiye paralel aylık %0,3, yıllık ise 2,2 arttı.

- Yurt içinde Borsa İstanbul endeksleri, yurt dışı hisse senedi endekslerden daha az kaybettirdi; BIST100 Endeksi %2,90 düşerek 9.379 puandan, BIST30 Endeksi %3,37 düşerek 10.220 puandan haftayı tamamladı. Banka Endeksi %1,72, Sınai Endeks %2,47 değer kaybetti. USDTRY kuru 37,93, EURTRY kuru 41,51 seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine tahvillerinde; iki yıllıkların faizi haftayı %43,08'den, on yıllıkların faizi %30,19'dan kapattı.

TÜİK TÜFE/ÜFE verileri (Mart)

TÜİK'in açıkladığı verilere göre TÜFE mart ayında beklentinin altında aylık %2,46, yıllık ise %38,10 arttı. Endeksinin yıllık artışının İTO ücretliler geçinme endeksi ile farkı 12.7 puana, İTO tüketici fiyat endeksi ile farkı 8.1 puana yükselmiş oldu. Ana harcama gruplarına bakıldığında aylık en yüksek artış %9,96 ile alkollü içecekler olurken yıllık en yüksek artış %80,42 ile eğitim grubunda gerçekleşti. Enflasyona en fazla katkısı ise 1,23 puan ile gıda ve alkolsüz içecekler grubu sağladı.

Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altını hariç tutan C grubu TÜFE aylık %1,46, yıllık %37,42 yükseldi. ÜFE ise aylık %1,88, yıllık %23,50 arttı.

Mevsim etkisinden arındırılmış TÜFE aylık %2,60 artarken C grubu TÜFE aylık %1,91 arttı.

ForInvest'in mart anketine göre uzmanların mart TÜFE için medyan tahmini aylık %2,90, yıllık %38,70 idi. Anket katılımcılarının 2025 sonu TÜFE tahmini ise %28,25'ten %30,10'a yükselmişti. Ankete göre yurt içinde yaşanan siyasi gerginlikten kaynaklı kur şoku yıl sonu tahminlerinin yükselmesinde etkili oldu.

İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi (Mart)

2025 Mart ayında İstanbul'da perakende fiyat hareketlerinin göstergesi olan İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi aylık %3,79, yıllık ise %46,23 arttı.

İSO Türkiye İmalat PMI (Mart)

İSO imalat PMI martta 48,3'ten 47,3'e geriledi. Yurt içi ve küresel piyasalardaki zorlu koşullar, Türk imalat sektöründe yeni siparişlerin azalmasına ve üretimdeki yavaşlamanın sürmesine neden oldu. Talep düşüşü, tedarikçilerin teslimat sürelerini önemli ölçüde kısaltmasını sağlarken, liradaki değer kaybı maliyetler üzerinde baskı oluşturmaya devam etti.

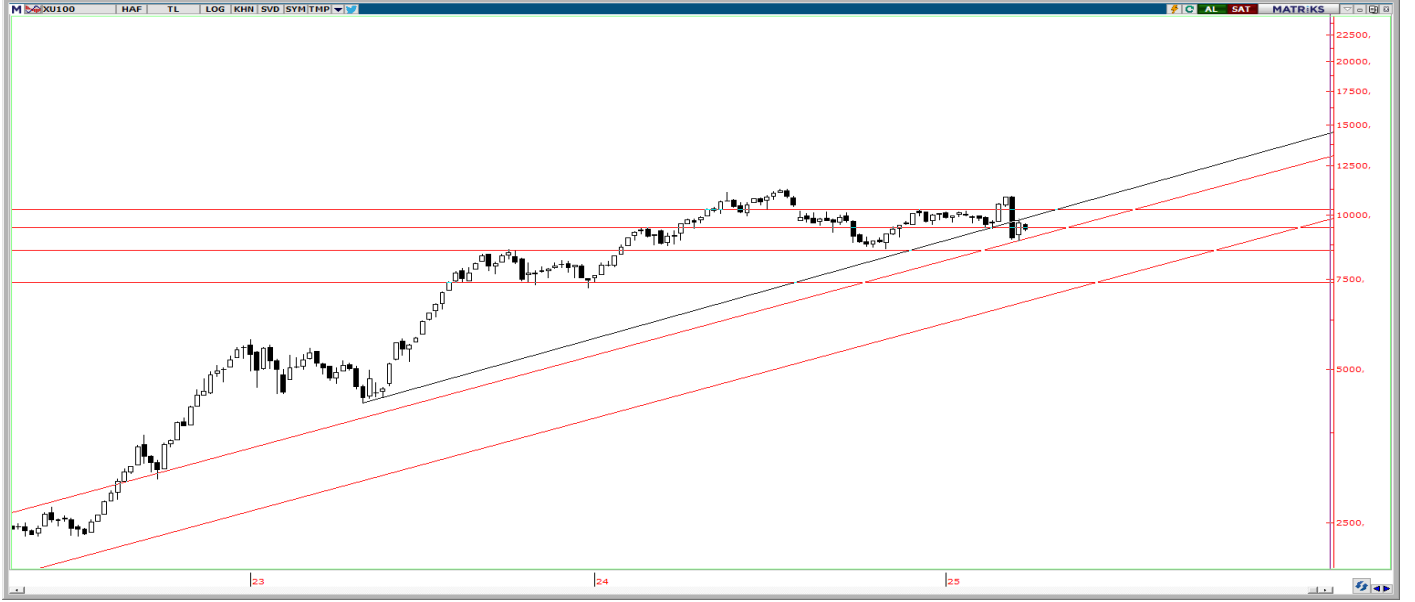
Dış ticaret verileri (Mart-Öncü)

Ticaret Bakanlığı verilerine göre 2025 yılı mart ayında geçen yılın aynı ayına göre ihracat %3,2 artarak 23,38mlr USD, ithalat %2,3 artarak 30,65mlr USD, dış ticaret hacmi %2,7 artarak 54,36mlr USD oldu. 2025 yılı Ocak-Mart döneminde geçen yılın aynı dönemine göre ihracat %2,5 artarak 65,30mlr USD, ithalat, %4,6 artarak 87,88mlr USD, dış ticaret hacmi %3,7 artarak 153,19mlr USD 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

BIST-100 HAFTALIK TEKNİK GÖRÜNÜM

BIST100 Endeksi geçtiğimiz haftayı %2,90 düşüş ile 9.379 puandan kapattı. Geçtiğimiz haftayı 9.339-9.643 puan aralığında seyredererek 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 9.955 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 9.070 seviyesi izlenebilir. Yükselen kanal üst bandının aşağı yönlü kırılması durumunda ise yatay trend desteği olan 8.570 seviyesi takip edilebilir.

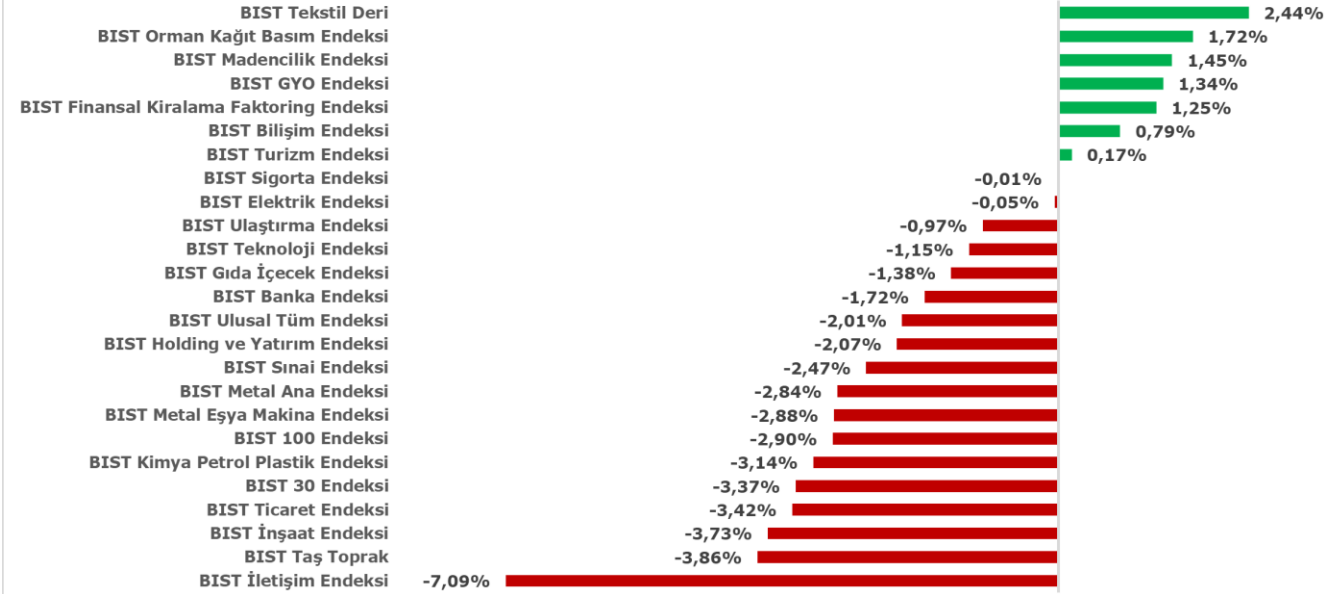


Borsa İstanbul'da Geçtiğimiz Hafta Öne Çıkan Sektörler

Geçtiğimiz hafta endeks %2,9 gerilerken; XTEKS endeksi %2,44 yükselerek en olumlu ayrıışan sektör endeksi oldu.

İletişim endeksi ise; %7,09 gerileyerek en negatif ayrıışan sektör endeksi oldu.

Haftalık Sektörel Getiri



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.

HAFTALIK PARA GİRİŞİ OLAN HİSSELER - İlk 5 Kurum (TL) 02-04 Nisan 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	AKBNK	52,25	1.902.890.000	-1.580.059.000	322.831.000
2	YKBNK	24,02	1.465.210.000	-1.162.939.000	302.271.000
3	BIMAS	437,50	675.886.800	-518.427.100	157.459.700
4	PEHOL	16,31	426.853.100	-296.722.800	130.130.300
5	SAHOL	79,70	656.280.100	-530.386.700	125.893.400
6	KOZAL	29,50	671.292.700	-552.624.700	118.668.000
7	KTLEV	71,90	253.368.100	-137.129.700	116.238.400
8	FROTO	1.048,00	461.133.400	-362.946.200	98.187.200
9	THYAO	304,75	1.298.969.000	-1.217.578.000	81.391.000
10	TTKOM	47,46	528.740.600	-454.080.500	74.660.100
11	TAVHL	236,10	471.566.300	-408.521.200	63.045.100
12	DOHOL	16,46	349.202.800	-293.271.400	55.931.400
13	VSNMD	215,70	221.126.700	-167.094.400	54.032.300
14	SKBNK	5,06	175.777.700	-130.969.400	44.808.300
15	PASEU	38,22	127.877.300	-87.810.780	40.066.520
16	TRGYO	61,30	108.800.000	-73.420.020	35.379.980
17	PEKGY	1,51	88.925.540	-58.338.580	30.586.960
18	RAYSG	269,50	90.708.200	-60.898.870	29.809.330
19	POLHO	15,63	86.622.130	-57.415.450	29.206.680
20	KCHOL	160,60	779.718.600	-751.381.400	28.337.200
21	DOAS	229,30	100.584.800	-74.368.780	26.216.020
22	FENER	50,95	75.794.880	-52.133.430	23.661.450
23	ISCTR	12,02	670.135.100	-646.863.600	23.271.500
24	RALYH	97,50	109.860.900	-87.076.680	22.784.220
25	BIOEN	19,05	72.542.550	-50.562.230	21.980.320
26	ENERY	3,44	47.792.570	-26.645.240	21.147.330
27	GRSEL	271,25	143.696.000	-122.571.500	21.124.500
28	SUNTK	36,30	468.520.400	-449.535.600	18.984.800
29	TURSG	17,83	140.237.400	-121.781.000	18.456.400
30	BULGS	24,80	83.695.960	-65.785.440	17.910.520
31	ANSGR	94,00	127.639.700	-110.315.000	17.324.700
32	DAGHL	73,45	70.529.710	-53.287.650	17.242.060
33	LINK	575,00	44.021.840	-27.159.050	16.862.790
34	ALKLC	46,32	120.301.200	-103.620.900	16.680.300
35	BEGYO	16,00	121.787.800	-105.413.800	16.374.000
36	CEMZY	13,80	36.463.920	-20.561.820	15.902.100
37	ORGE	91,20	53.509.410	-37.633.120	15.876.290
38	GUNDG	56,10	57.030.500	-41.315.610	15.714.890
39	GLYHO	7,36	55.574.820	-39.882.000	15.692.820
40	ENJSA	58,05	86.682.840	-71.232.600	15.450.240

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 - İlk 5 Kurum (TL) 02-04 Nisan 2025

Sıra	Hisse	Kapanış	Alıcılar Hacim	Satıcılar Hacim	Para Girişi
1	PATEK	71,50	282.154.100	-571.490.700	-289.336.600
2	CIMSA	45,16	288.703.000	-519.947.000	-231.244.000
3	ULKER	110,50	294.405.000	-491.605.900	-197.200.900
4	TKFEN	130,30	308.770.200	-489.030.700	-180.260.500
5	TCELL	88,30	800.858.200	-937.028.400	-136.170.200
6	DYOBY	17,48	180.700.100	-313.589.500	-132.889.400
7	KRDMD	26,76	345.496.300	-455.232.600	-109.736.300
8	HALKB	19,76	214.161.100	-307.236.300	-93.075.200
9	MGROS	475,25	255.832.400	-335.766.600	-79.934.200
10	KOZAA	84,60	162.696.000	-234.940.200	-72.244.200
11	DOCO	5.800,00	106.126.700	-176.873.100	-70.746.400
12	SISE	36,54	221.519.100	-290.088.000	-68.568.900
13	PGSUS	254,75	705.305.300	-771.391.000	-66.085.700
14	VRGYO	2,35	57.099.950	-117.563.600	-60.463.650
15	YAPRK	535,00	87.184.420	-141.441.200	-54.256.780
16	ISMEN	39,36	117.200.800	-170.560.600	-53.359.800
17	ENKAI	59,60	703.639.700	-755.607.400	-51.967.700
18	GLRMK	147,00	116.968.100	-166.322.300	-49.354.200
19	AEFES	161,30	327.260.300	-370.271.800	-43.011.500
20	HLGYO	2,60	59.394.020	-99.963.460	-40.569.440
21	GARAN	110,80	691.701.600	-731.760.600	-40.059.000
22	KONTR	28,52	125.999.600	-163.925.800	-37.926.200
23	DERHL	55,90	76.307.660	-112.019.300	-35.711.640
24	FORMT	6,45	83.563.740	-118.665.000	-35.101.260
25	ARCLK	132,70	115.551.200	-150.311.900	-34.760.700
26	DSTKF	148,00	199.715.800	-233.218.200	-33.502.400
27	USAK	4,37	70.055.470	-100.397.900	-30.342.430
28	ALARK	102,10	164.225.100	-193.791.200	-29.566.100
29	REEDR	11,96	53.572.100	-82.548.360	-28.976.260
30	ASTOR	105,60	244.053.800	-272.913.400	-28.859.600
31	KLYPV	65,65	37.923.590	-66.298.820	-28.375.230
32	MAVI	67,20	121.719.800	-148.807.900	-27.088.100
33	EREGL	21,60	840.641.800	-866.781.600	-26.139.800
34	MOPAS	23,56	32.481.470	-58.226.930	-25.745.460
35	CLEBI	3.150,00	92.620.520	-117.676.100	-25.055.580
36	TUPRS	134,30	399.690.200	-423.039.200	-23.349.000
37	LIDER	184,50	26.507.670	-49.251.680	-22.744.010
38	PETKM	16,30	132.859.400	-154.745.700	-21.886.300
39	EMKEL	20,54	28.238.670	-49.384.740	-21.146.070
40	CGCAM	30,30	46.891.320	-67.355.780	-20.464.460

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.

7 Nisan Pazartesi

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Almanya	09:00	Dış Ticaret Dengesi(Euro)	Şub	17,8mlr	-16,0mlr
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Şub	-1,10%	%2,0
Almanya	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Şub		-%1,5
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar(Aylık)	Şub	0,50%	-%0,3
Euro Bölgesi	12:00	Perakende Satışlar(Yıllık)	Şub	1,80%	%1,5
Türkiye	18:00	İŞKUR Açık İş	Mart		154.518

8 Nisan Salı

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Cari İşlemler Dengesi(Yen)	Şub	3,80mlr	-257,6mlr
Türkiye	10:00	İSO Türkiye İhracat İklimi Endeksi	Mart		51,1

9 Nisan Çarşamba

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
ABD	15:30	Chicago Fed Finansal Koşullar Endeksi	Haftalık		
Japonya	08:00	Tüketici Güven Endeksi	Mart	34,9	35,0
ABD	21:00	FOMC Tutanakları			

10 Nisan Perşembe

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Mart		%0,0
Japonya	02:50	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Mart	3,90%	%4,0
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Mart		-%0,2
Çin	04:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Mart	0,00%	-%0,7
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Mart		-%0,1
Çin	04:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Mart	-2,30%	-%2,2
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Şub		-%2,3
Türkiye	10:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Şub		%1,2
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Aylık)	Mart		%0,2
ABD	15:30	Tüketici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Mart		%2,8
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Aylık)	Mart	0,30%	%0,2
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç TÜFE(Yıllık)	Mart	3%	%3,1
ABD	15:30	İşsizlik Başvuruları	Haftalık	225K	219K
ABD	21:00	Hazine Bütçe Dengesi(\$)	Mart	-127mlr	-307mlr

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.

11 Nisan Cuma

Ülke	TSİ	Veri	Dönem	Beklenti	Önceki
Çin	06:00	Dış Ticaret Dengesi(\$)	Mart		170,5mlr
İngiltere	09:00	GSYH(Aylık)	Şub		-%0,1
İngiltere	09:00	GSYH(Yıllık)	Şub		%1,0
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi(Aylık)	Şub		-%0,9
İngiltere	09:00	Sanayi Üretimi(Yıllık)	Şub		-%0,5
İngiltere	09:00	Toplam Dış Ticaret Dengesi(GBP)	Şub		-17,85mlr
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Aylık)	Mart	%0,3	%0,4
Almanya	09:00	Tüketici Fiyat Endeksi(Final-Yıllık)	Mart	%2,2	%2,3
Türkiye	10:00	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Nis		
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Aylık)	Şub		%2,0
Türkiye	10:00	Perakende Satış Hacmi(Yıllık)	Şub		%12,5
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Aylık)	Mart		%0,0
ABD	15:30	Üretici Fiyat Endeksi(Yıllık)	Mart		%3,2
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Aylık)	Mart		-%0,1
ABD	15:30	Gıda ve Enerji Hariç ÜFE(Yıllık)	Mart		%3,4
Almanya	15:45	Cari İşlemler Dengesi(Euro)	Şub		11,80mlr
ABD	17:00	Michigan Tüketici Güven Endeksi(Öncü)	Nis		57,0
İngiltere	23:30	S&P Global Kredi Notu	Nis		AA/Durağan

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.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.