

Haftalık Bülten

27 Nisan – 1 Mayıs 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Piyasalar jeopolitik gelişmelerle yön arayışına devam ediyor

Derde bıraktığımız haftada, piyasa gündemi Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerle şekillenmeye devam ederken, petrol fiyatları müzakere sürecine dair belirsizlikler ve Hürmüz Boğazı'nda artan tansiyon ile tekrar ateşkes öncesi seviyelerine yaklaştı. Makroekonomik veri akışında ise öncü veriler üretimde tedarik zincirlerinde aksamlara ve hızlı maliyet artışlarına, hizmetler tarafında ise faaliyette yavaşlamaya işaret ediyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde işsizlik oranı, ekonomik güven endeksi, dış ticaret dengesi, turizm istatistikleri; ABD'de Conference Board tüketici güven endeksi, dış ticaret dengesi, dayanıklı mal siparişleri, Fed faiz kararı, PCE enflasyonu, GSYH büyümesi ve ISM İmalat Sanayi Endeksi; Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endeksi, GSYH büyümesi, TÜFE ve ECB faiz kararı; İngiltere'de BoE faiz kararı ve imalat sanayi PMI ve Japonya'da BoJ faiz kararı takip edilecek.

Jeopolitik tarafta haftanın en önemli gelişmesi ABD Başkanı Trump'ın Pakistan'ın talebi üzerine İran'ın anlaşmaya yönelik önerisini sunana kadar ateşkesin süresiz olarak uzatıldığını duyurması oldu. Hafta genelinde Hürmüz Boğazı'nda her iki tarafın da seyir halindeki bazı gemilere el koyması, Trump'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşeyen her türlü deniz aracının vurulmasına yönelik talimatı vermesi ve bunun üzerine İran'ın da Amerikan gemilerinin rotasından sapsamı durumunda ateş açılacağını duyurması sıcak çatışma riskini yukarı taşıyan gelişmeler olarak ön plana çıktı. Diğer yandan, İran tarafı ateşkesi talep eden taraf olmadığını açıklasa da, Pakistan devlet medyasının hükümet kaynaklarına dayandırdığı haberinde İran Dışişleri Bakanı Arakçı başkanlığındaki İran heyetinin bugün Pakistan'ın başkenti İslamabad'a gideceği paylaşıldı. Böylelikle geçtiğimiz haftayı 90,4\$ seviyesinde tamamlayan Brent petrol varil fiyatı bu hafta %16'lık artışla 104,4\$ seviyesine yükselerek ateşkes öncesi seviyelerine yaklaştı.

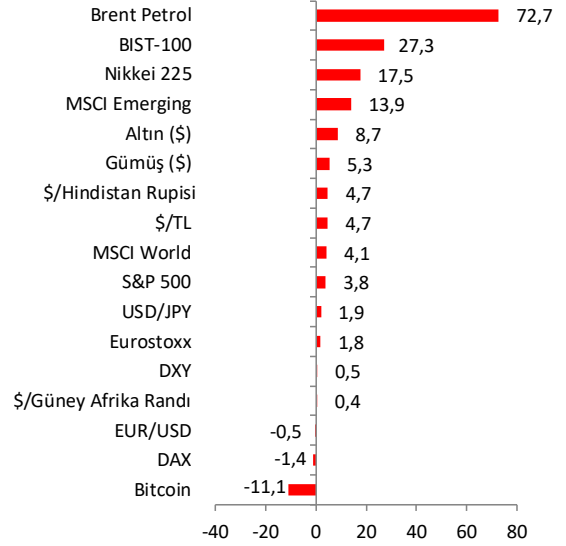
ABD'de nisan ayı imalat PMI öncü veriye göre 1,7 puan artışla 54 değerine yükselerek sektörel faaliyette toparlanma sinyali verirken, alt endeksler girdi maliyetlerinde artışa ve tedarik zincirinde 2022 yılından bu yana en ciddi aksamaya işaret etti. Mart ayında eşik seviyenin hafif altına sarkan Hizmet PMI ise nisanda 1,5 puan artışla 51,3'e yükselerek tekrar genişleme bölgesine yükseldi. Sektörde girdi enflasyonu 11 ayın en yüksek seviyesine ulaşıırken, istihdam sınırlı arttı. Şirketlerin gelecek yıla ilişkin üretim beklentileri nisanda iyileşmekle birlikte tarihsel olarak düşük seviyelerde kaldı. İç talebe dair, perakende satışlar mart ayında benzin fiyatlarındaki yükseliş öncesinde erkene çekilen talebin desteğiyle aylık %1,7 artış gösterdi. Nitekim benzin istasyonları hariç veri aylık %0,6 ile nispeten ılımlı artışa işaret etti.

Euro Bölgesi'nde bileşik PMI Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle nisan ayında 2,1 puan azalarak Kasım 2024'ten bu yana en düşük seviye olan 48,6'ya geriledi (beklenti: 50,1). Üreticiler, tedarikçi teslimat sürelerinin 2022 ortalarından bu yana en uzun süreye ulaştığını ve maliyetlerin 2000 yılından bu yana en yüksek artışta kaydettiğini belirtti. Ülke bazında, Almanya ve Fransa'da sanayi tarafı nispeten dirençli kalmaya devam ederken, hizmet sektörü faaliyetlerinde sert düşüş yaşandı. Bölge enflasyonunun maliyet kaynaklı olarak %2 hedefinin üzerinde seyrettiği ortamda, faaliyetten gelen olumsuz sinyaller ECB'nin hareket alanını sınırlıyor. ECB, mart ayında paylaştığı projeksiyonlarda GSYH'nin 2026'da %0,9 büyüyeceğini öngörüyor. **Almanya'da beklentilerde bozulma devam ediyor.** ZEW beklenti endeksi mart ayındaki sert düşüşün ardından nisan ayında 16,7 puan daha azalarak Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyeye indi. ZEW Başkanı, İran savaşının Alman ekonomisi üzerindeki ekonomik sonuçlarının fiyat artışlarının çok ötesine geçtiğini, işletmelerin uzun vadeli enerji arzı sıkıntılarını konusunda endişeli olduğunu, bu durumun yatırımları caydırdığını ve hükümet teşviklerinin etkisini zayıflatıldığını belirtti. **Almanya'da ÜFE martta enerji fiyatları kaynaklı aylık %2,5 ile beklentilerin (%1,4) üzerinde ve Ağustos 2022'den (+%5,4) bu yana en yüksek oranda arttı.** Böylelikle yıllık azalış %3,3'ten %0,2'ye geriledi. Enerji fiyatlarında aylık artış %7,5 olurken, mal grupları bazında en yüksek artışlar dayanıklı tüketim malları (%0,6) ve ara mallarında (%0,7) gerçekleşti. **İngiltere'de ise** öncü verilere göre nisanda imalat PMI aylık 2,6 puan artışla 53,6'ya, hizmet PMI ise 1,5 puan artışla 52,0'ye yükseldi. Girdi maliyeti artışı Kasım 2022'den bu yana en yüksek seviyede gelişirken, iş dünyası güveni ve istihdam zayıfladı.

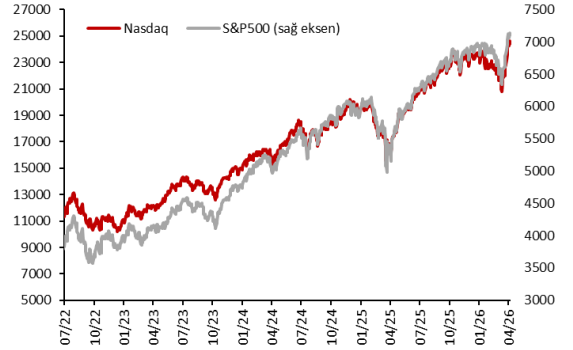
Piyasalar tarafında bu haftaki seyrin jeopolitik gündemle belirlenmeye devam etti. Perşembe günkü kapanışa göre **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD-İran müzakerelerindeki aksama nedeniyle %0,8 geriledi (ay başından bu yana: +%8,33). **VIX oynaklık endeksi** 1,5 puan artışla 19 seviyesine yükselse de 2 Mart - 7 Nisan dönemini kapsayan savaş dönemi ortalamasının (25,4) belirgin şekilde altında kalarak riskten kaçınma eğiliminin sınırlı seyrettiğine işaret ediyor. Bölgesel bazda bu hafta Avrupa endeksleri satıcılı ve ABD yatay seyrederken, Asya borsalarında yeni rekor seviyeler test edildi. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın** sırasıyla %0,25 ve %0,12 gerilediği haftada sektörel getirilerde petrol ve doğal gaz fiyatlarının tekrar yükselişe geçmesinin desteğiyle enerji (%+3,47) ön plana çıktı. Diğer yandan enflasyon ve faiz beklentilerinden olumsuz etkilenen finans (%-1,25), gayrimenkul (%-1,10), zorunlu olmayan tüketim (%-1,63) ve iletişim (%-1,64) olumsuz ayrıştı. **Avrupa'da** enerjiye erişimin risk unsuru olarak devam ettiği **Stoxx Europe 600** raporumuzda hazırladığımız saat itibarıyla haftalık %2,2'lik düşüğe işlem görüyor. Jet yakıtı fiyatları nedeniyle Lufthansa (%-8,75) ve KLM (%-2,60) gibi havayolu şirketleri kısa mesafeli bazı uçuşlarını iptal ettiğini açıklarken, seyahat endeksi bu hafta %6,21 ile en fazla değer kaybeden sektör oldu. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** %13,6'lık artışla 44€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: +%39). **Asya'da ise** yıllık çekirdek enflasyonun beklentilerle uyumlu geldiği **Japonya** (Nikkei 225: +%2,12) ile **Güney Kore** (KOSPI: +%4,58) haftayı rekor seviyelerde tamamladı. **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'nin ilk faiz artışına atfedilen olasılık %90 ile haziran ayında aylık kazanırken, yıl genelinde toplam faiz artışı miktarı beklentisi haftalık 28 baz puan artışla 67 baz puanı yükseldi. **ABD tarafında** ise yıl sonuna kadar herhangi bir faiz değişikliği olmayacağı yönündeki beklentiler korunuyor. Diğer yandan, yeni Fed Başkanı adayı Kevin Warsh'ın Senato Bankacılık Komitesi'ndeki konuşması sonrasında önümüzdeki yıl haziran ayına kadar olan tüm toplantılara verilen faiz indirim olasılıkları %50'nin altına geriledi. Warsh bu haftaki konuşmasında, Başkan Trump'tan gelecek tavsiye veya baskıdan bağımsız olarak para politikası kararları alacağını, politika yürütme biçiminde "rejim değişikliğine, yeni bir enflasyon çerçevesine" ihtiyaç duyulduğunu ve faizler ile bilançoların uyumlu şekilde hareket etmesi gerektiğini açıkladı. Böylelikle Warsh'ın konuşması ve artan enerji fiyatları bileşiminde ABD getiri eğrisi yataylaştı. **2 yıllık ABD tahvil getirisi** 11 baz puan artışla %3,82'ye, 10 yıllık getirisi 7 baz puanlık artışla %4,31'e ve 30 yıllık getirisi 2 baz puan artışla %4,91'e yükseldi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,5 değer kazandı (98,61). **Euro/dolar paritesi** %0,5 düşüğe 1,171'e geriledi. Jeopolitik risk algısındaki artışla **altın** ons fiyatı haftalık %2,6 düşüğe 4705\$'da, **gümüş** fiyatı ise %6,3 düşüğe 75,82\$'da işlem görüyor.

Yurt içinde TCMB politika faizini, son günlerde azalan jeopolitik tansiyon sonrası iyimserleşen beklentiler ve yakın dönemdeki rezerv birikimiyle uyumlu şekilde %37,0 düzeyinde sabit tuttu. Gecelik borç verme ve borç alma faizleri de sırasıyla %40,0 ve %35,5 olarak korundu (**Makro: Politika faizi sabit, enflasyonist risklere karşı temkin mesajı**). **Reel Kesim Güven Endeksi'ndeki (RKGE)** zayıflama mart ayındaki kadar şiddetli olmasa da nisan ayında da devam ediyor. RKGE mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak son iki ayda toplam 5,5 puan düşerken, 98,6 ile aylık bazda Haziran 2025'ten, çeyreklik bazda ise 2024 yılı üçüncü çeyreğinden bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. **Kapasite Kullanım Oranı (m.a.)** son üç aydır %74,0'te yatay seyrederken, 2007-2019 ortalamasının 2,3 puan altındaki seyrini sürdürerek üretimdeki zayıflığın sürdüğüne işaret etti (**Makro: Jeopolitik gelişmelerin bozduğu dış talep koşulları imalat sanayini olumsuz etkiliyor**). **Tüketici Güven Endeksi** ise mevsimsellikten arındırılmış olarak nisanda aylık 0,5 puan artışla 85,5 değerini aldı.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

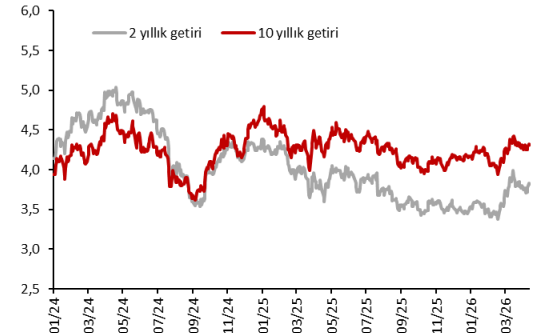


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Endeks	89,0	91,0	91,8	89,3

Endeksin nisanda gerilemesi bekleniyor

Martta Conference Board Tüketici Güven Endeksi tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerindeki iyileşmeyle aylık 0,8 puan artarak 91,8 seviyesinde gerçekleşti. Beklentilere ilişkin endeks ise kasımdan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Mart ayında tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri artan enerji fiyatlarına bağlı olarak %5,5'ten %6,2'ye yükseldi. Önümüzdeki 12 ay içinde faiz oranlarının net olarak daha yüksek olacağını belirten tüketicilerin yüzdesi %34,9'dan %42,4'e çıktı. Nisan ayında tüketici güveninde gerileme bekleniyor.

Çarşamba: ALMANYA TÜFE (NİSAN, ÖNCÜ)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,1	1,9	2,7	2,9

Enflasyon üzerinde enerji fiyatları kaynaklı baskı artıyor

Almanya'da TÜFE martta aylık %1,1 artarken, yıllık enflasyon %1,9'dan %2,7'ye yükseldi. Bu gelişmede enerji yıllık enflasyonun %7,2'ye yükselmesi etkili oldu. Gıda yıllık enflasyonu ise %1,1'den %0,9'a geriledi. Enerji ve gıda hariç yıllık enflasyon %2,5 ile üç aydır yatay seyrediyor. Hizmet yıllık enflasyonu %3,2'de sabit kalırken, enerji dışı mal yıllık enflasyonu %1,5'ten %1,4'e geriledi. Nisan ayında yıllık enflasyonun 0,2 puan artışla %2,9'a yükselmesi bekleniyor.

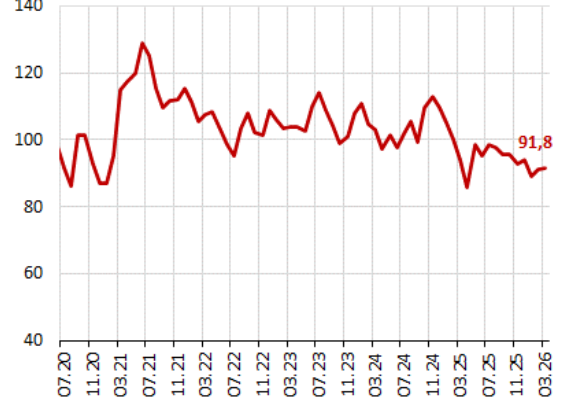
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
(%)	3,75	3,75	3,75	3,75

Fed'in politika faizinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor

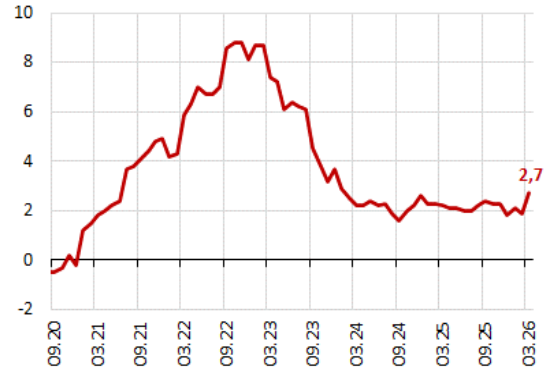
Fed son toplantısında faiz oranlarını %3,50-%3,75 aralığında sabit bırakırken, ortalama faiz beklentilerini 2026, 2027 ve 2028 yılları için sırasıyla %3,4, %3,1 ve %3,1 olarak korumuştur. Buna ilaveten Orta Doğu'daki gelişmelerin ABD ekonomisi üzerindeki etkilerinin belirsiz olduğu ifadesi metne eklemiştir. Jeopolitik riskler ateşkes sürecinde bir miktar hafiflese de önemini koruyor. Piyasa fiyatlamaları, artan enerji fiyatlarının neden olduğu enflasyonist baskı nedeniyle Fed'in savaş öncesi döneme göre yıl boyunca daha sıkı bir duruş sergileyeceği ve bu yıl boyunca faizi sabit bırakacağı yönünde.

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



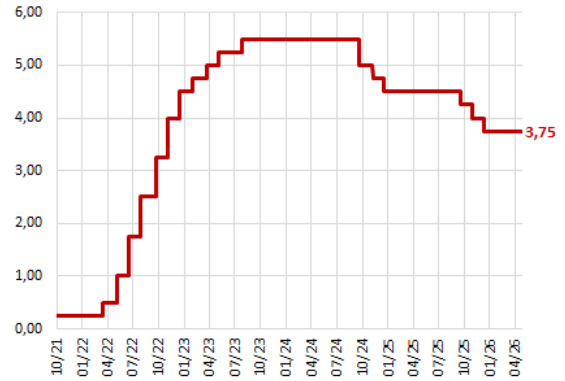
Kaynak: Bloomberg

Almanya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: BoE FAİZ KARARI (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
(%)	3,75	3,75	3,75	3,75

BoE'nin politika faizini sabit bırakması bekleniyor

İngiltere Merkez Bankası (BoE) mart toplantısında politika faizini beklentilere paralel %3,75'te sabit bırakmış; karar metninde Orta Doğu'daki gerilimin, küresel enerji ve diğer emtia fiyatlarında önemli bir artışa neden olması nedeniyle, kısa vadede enflasyonun daha yüksek olacağını belirtmişti. Piyasada bu etkiler nedeniyle BoE'nin bu yıl içerisinde 2 faiz artışı (2x25 bps) yapacağı fiyatlanırken, nisan ayında politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor.

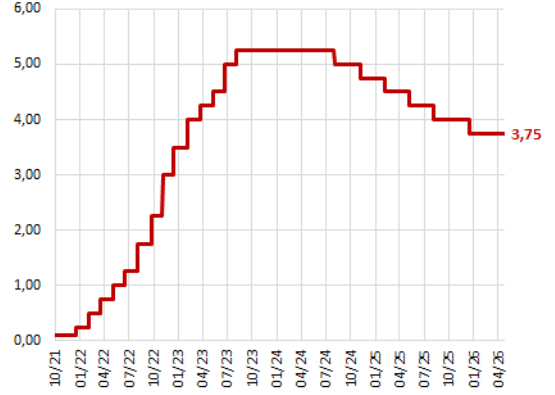
Perşembe: TÜRKİYE DİŞ DENGİ (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Milyar \$	-9,4	-8,4	-9,0	-11,3

Dış açık artmaya devam etti

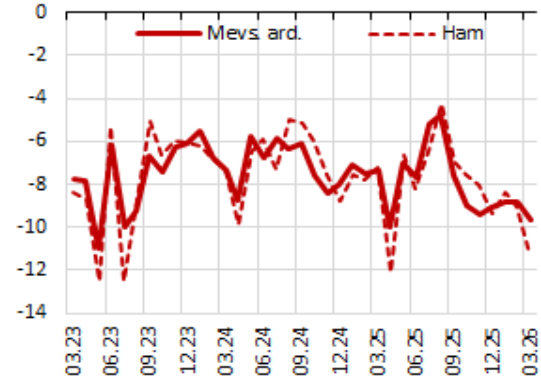
Ticaret Bakanlığı'nın mart ayı geçici dış ticaret verilerine göre, ihracat yıllık bazda %6,4 azalışla 21,9 milyar \$, ithalat ise %8,4 artışla 33,2 milyar \$ oldu. Böylece dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 4,1 milyar \$ arttı ve 11,3 milyar \$ ile Nisan 2025'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. 12 aylık birikimli dış ticaret açığı ise 94,2 milyar \$'dan 98,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret açığında halihazırdaki olumsuz gidişat jeopolitik gelişmelerin ihracatı kısıtlayıcı, enerji ithalatı faturasını artırıcı etkileriyle bir miktar daha güçlendi. Nihai verilerin öncü veriyle uyumlu olacağını tahmin ediyoruz.

BoE Faiz Kararı (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Haftalık Takvim

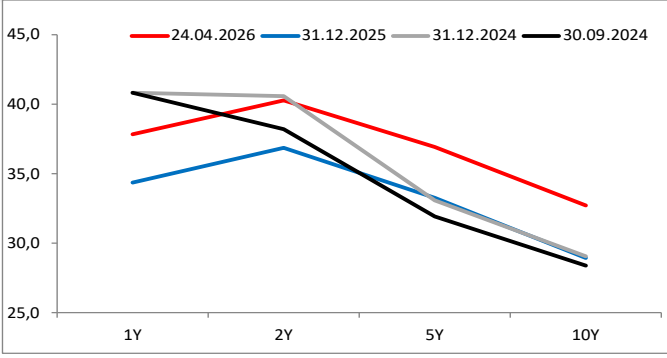
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ		
27 Nisan Pazartesi	04:30	Çin	Sanayi Karları (mart, yıllık % değişim)	15,2	-	
	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (nisan)	-0,2	-	
28 Nisan Salı	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (mart, %)	2,6	2,6	
			BoJ Faiz Kararı (%)	0,75	0,75	
	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,5	2,8	
	16:00	ABD	S&P Cotality (şubat, yıllık % değişim)	1,18	-	
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (nisan)	0	-	
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (nisan)	91,8	89,3	
29 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (mart, %)	8,5	-	
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (nisan)	97,9	-	
	15:00	Almanya	TÜFE (nisan, yıllık % değişim, öncü)	2,7	2,9	
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Nisan haftası, % değişim)	7,9	-	
	15:30		Dış Denge (mart, milyar \$)	-98,5	-86,9	
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (mart, aylık % değişim, öncü)	-1,3	0,5	
	15:30		Konut Başlangıçları (mart, aylık % değişim)	7,2	-	
	15:30		İnşaat İzinleri (mart, aylık % değişim)	-4,7	-	
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	3,75	3,75	
	16:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,25	2,25	
30 Nisan Perşembe	10:00	Türkiye	Dış Denge (mart, milyar \$)	-9,03	-11,3	
	10:00		Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (mart, yıllık % değişim)	33,58	-	
	10:00		Turizm İstatistikleri (1Ç2026)	-	-	
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (mart, yıllık % değişim)	-2,1	-	
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (mart, aylık % değişim, öncü)	-2,0	1,1	
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI (nisan)	50,4	50,1	
	04:30		Hizmet Sektörü PMI (nisan)	50,1	49,9	
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., nisan, %)	6,3	6,3	
	11:00		GSYİH (m.a., çeyreksele % değişim, öncü)	0,3	0,2	
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (nisan, yıllık % değişim, öncü)	2,6	3,0	
	12:00		GSYİH (1Ç26, m.a., çeyreksele % değişim)	0,2	0,2	
	15:15		ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	2,00	2,00	
	14:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	3,75	3,75	
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Nisan haftası, bin kişi)	214	-	
	15:30		Kişisel Gelirler (mart, aylık % değişim)	-0,1	0,4	
	15:30		Kişisel Harcamalar (mart, aylık % değişim)	0,5	0,9	
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (PCE, mart, yıllık % değ.)	2,8	3,5	
	15:30		GSYİH (1Ç26, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim)	0,5	2,0	
			Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	14,75	-
	1 Mayıs Cuma	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI (nisan, final)	53,6	53,0
16:45		ABD	S&P Global İmalat PMI (nisan, final)	54,0	-	
17:00			ISM İmalat Sanayi Endeksi (nisan)	52,7	53,3	

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

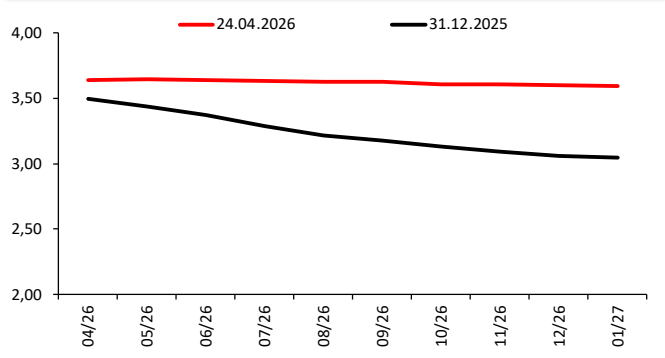
Faiz Oranları

(%)	23/04	17/04	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,05	7,03	2	61
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	238	228	10	33
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,83	3,77	6	36
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,32	4,31	1	16
SOFR 3 Aylık	3,67	3,68	-1	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,56	2,51	5	44
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,01	3,03	-2	15
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,35	1,36	-1	18
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,42	2,40	1	36

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	14.335	14.201	0,9	27,3	6.876
BIST-30	16.458	16.278	1,1	34,6	7.530
Mali	19.919	19.524	2,0	21,8	7.975
Sınai	17.717	17.579	0,8	26,4	9.783
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	7.108	7.041	1,0	3,8	5.041
Nasdaq 100	24.439	24.103	1,4	5,1	16.052
FTSE	10.457	10.590	-1,3	5,3	8.035
DAX	24.155	24.154	0,0	-1,4	17.898
Bovespa	191.378	196.819	-2,8	18,8	125.451
Nikkei 225	59.140	59.518	-0,6	17,5	34.981
Şangay	4.093	4.056	0,9	3,1	3.348



Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
8.04.2026	148.025	8.087	156.112
15.04.2026	299.382	11.799	311.181
22.04.2026	34.735	3.357	38.091
TOPLAM	482.142	23.243	505.385

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.04.2026	8.04.2026	17.03.2027	Hazine Bonosu	11 Ay / 343 Gün	İhale / İlk İhraç
6.04.2026	8.04.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden İhraç
7.04.2026	8.04.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	14.04.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.04.2026	22.04.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.04.2026	22.04.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	45,0	44,8	0,4	4,7	26,6
€/TL	52,6	52,8	-0,5	4,1	29,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/\$/	1,2	1,2	-0,8	-0,5	1,2
\$/¥	159,7	159,2	0,3	1,91	139,8
£/\$	1,3	1,4	-0,4	-0,1	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,0	5,0	0,5	-8,3	5,3
Hindistan Rupisi	94,1	93,2	1,0	4,7	82,4
Endonezya Rupiahı	17295,0	17136,0	0,9	3,6	15504,1
Güney Afrika Randı	16,6	16,4	1,4	0,4	17,3

Kripto Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	77.906	77.370	0,7	-11,1	56.115
Ethereum	2.326	2.428	-4,2	-21,9	2.575
Tether	1,000	1,000	0,0	0,2	1,00
XRP	1,43	1,48	-3,3	-22,0	1,09
Binance Coin	639	643	-0,8	-26,1	486,7
Solana	86	89	-3,8	-31,1	137,25

Emtia Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	95,85	94,69	1,2	66,9	77,26
Brent Petrol (\$/varil)	105,1	99,4	5,7	72,7	81,29
Altın (\$/ons)	4.694	4.790	-2,0	8,7	2.466
Gümüş (\$/ons)	75,44	78,42	-3,8	5,3	31,25
Bakır (\$/libre)	608,2	607,7	0,1	7,0	434,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	19 Mart 2026	10 Nisan 2026	17 Nisan 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	28.214	28.291	29.312	3,61	3,9	9,17
TL	16.232	16.723	16.596	17.437	5,1	4,3	7,4
YP (milyar \$)	248	261	263	266	1,1	2,1	7,4
Toplam Kredi	23.051	24.319	25.124	25.200	0,3	3,6	9,3
Tüketici Kredileri	2.936	3.047	3.172	3.153	-0,6	3,5	7,4
Konut	679	735	753	758	0,7	3,2	11,6
Taşıt	52	46	46	45	-1,3	-2,4	-12,8
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.266	2.374	2.350	-1,0	3,7	6,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.864	3.033	2.986	-1,5	4,3	6,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	121,7	125,6	127,9	1,9	5,1	5,4



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,2
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mar.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	30,9
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	3,3
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,6
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,5
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,0
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	4,1
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	3,4

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,9
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-3,6
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,6
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,7
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,0
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mart'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,6
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	271,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,2	-35,4 *
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	174,5**

* Şubat ** 17/04/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar