

Haftalık Bülten

6 Nisan – 10 Nisan 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Savaşın beşinci haftası tamamlanırken piyasalarda belirsizlik ve oynaklık sürüyor

Geride bıraktığımız haftada Orta Doğu'da süren çatışmalar ekonomi gündeminin merkezinde yer almaya devam ederken, varlık fiyatları ABD'den gelen çelişkili açıklamalarla dalgalandı. Makro veri akışında ise ABD tarım dışı istihdam beklenenler daha güçlü artarak faaliyete dair olumlu bir görünüm ortaya koydu. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde sanayi üretim endeksi; ABD'de ISM Hizmet Sektörü Endeksi, Fed toplantı tutanakları, kişisel tüketim harcamaları enflasyonu, GSYH, TÜFE, Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi ve bütçe dengesi; Euro Bölgesi'nde Hizmet Sektörü PMI, ÜFE ve perakende satışlar; Almanya, Japonya, Çin, Brezilya ve Rusya'da TÜFE takip edilecek.

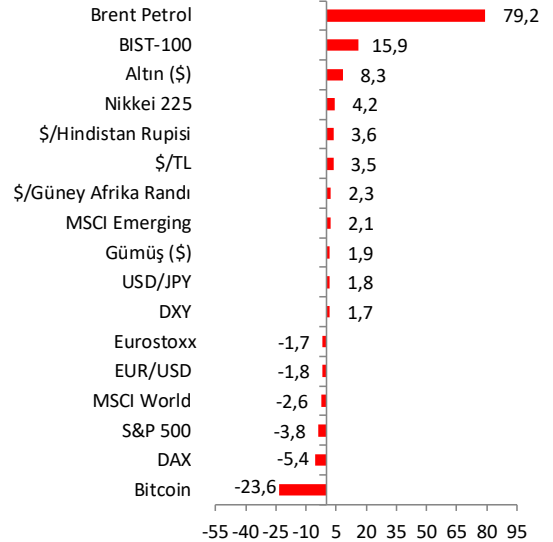
Bu hafta ABD tarafından ateşkesine dair çelişkili söylemler devam ederken, çatışmalar enerji, sanayi ve ulaştırma alt yapılarını da hedef alacak şekilde devam etti. ABD Başkanı Trump, hafta başında yaptığı açıklamalarda mütteliklerini sert şekilde eleştirerek Hürmüz sorununun artık diğer NATO ülkelerine ait olduğu söylemi ile yük paylaşımı vurgusuna yaparken, savaşın sona ermesi için bir anlaşmanın şart olmadığını ve İran'ın nükleer silah geliştirme kapasitesinin ortadan kaldırıldığını iddia etti. İran tarafında ise Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, eğer yeni saldırıların olmayacağına dair garanti verilirse ateşkesine açık olduklarını belirterek savaşın sonlandırılması için şartlı bir diplomasi kapısı araladı. Diğer yandan Trump, yaptığı ulusa sesleniş konuşmasında İran'ı 2-3 hafta daha sert bir şekilde vuracaklarını ve anlaşma olmadığı takdirde elektrik santrallerinin tamamını yok edeceklerini söyleyerek tonunu sertleştirdi. Haftanın önemli gelişmelerinden bir diğeri de İran'ın Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemi trafiğinin izlenmesi ve güvenli geçişin sağlanması amacıyla Umman ile geçişlerde herhangi bir kısıtlama içermeyen protokol hazırladığına dair haber oldu.

Makro veriler tarafında, ABD'de tarım dışı istihdam beklentilerin üzerinde 178 bin kişi artarak istihdam görünümüne ve ekonomik aktiviteye dair olumlu sinyal verdi (önceki: -133 bin). İstihdam artışının önemli bir kısmı yine GSYH'de nispeten düşük paya sahip özel eğitim ve sağlık hizmetleri (+91 bin) ile eğlence ve konaklama (+44 bin) gibi sektörlerden gelmekle birlikte, önceki ayın da bir düzeltimsel olarak döngüye duyarlı madencilik (+2 bin), inşaat (+26 bin), imalat (+15 bin), toptan ve perakende ticaret (+13 bin) ile ulaştırma (+21 bin) gibi faaliyete ağırlıklı paya sahip sektörlerin tamamında istihdam artışı gerçekleşti. Böylelikle geçtiğimiz ay 3 bin kişiye kadar gerileyen 3 aylık ortalama istihdam artışı martta 68 bine yükseldi. Bununla uyumlu olarak sabit kalması beklenen işsizlik oranı %4,4'ten %4,3'e geriledi. Güçlü mart ayı istihdam verisi sonrasında önümüzdeki hafta Fed yetkililerinin enerji soku karşısında faiz seviyelerine dair yapacakları değerlendirmeler yakından takip edilecek. **ISM imalat sanayi endeksi** martta aylık 0,3 puan artışla 52,7 (beklenti: 52,3) değerini alarak sektörde toparlanmanın sürdürülmesine işaret etti. Fiyatlara dair alt endeksi ise aylık bazda 7,8 puan artarak 78,3'e ulaştı ve enflasyonist baskıların arttığına işaret etti. **Conference Board Tüketici Güven Endeksi** martta düşüş beklentilerinin aksine aylık 0,8 puan artışla 91,8 oldu. Mart ayında tüketicilerin ortalama 12 aylık enflasyon beklentileri, Orta Doğu'daki çatışma nedeniyle enerji fiyatlarının artacağı beklentisiyle %5,5'ten %6,2'ye yükseldi. **Mal ve hizmet ticaret açığı** 54,7 milyar \$'dan 57,3 milyar \$'a yükseldi. Şubat ayında ihracat aylık %4,2 (beklenti: %2,3), ithalat %4,3 (beklenti: %0,2) arttı. Mal açığı 2,5 milyar \$ artarak 84,6 milyar \$'a yükselirken, hizmet fazlası 0,2 milyar \$ azalarak 27,3 milyar \$'a geriledi. Avrupa tarafında ise, **Euro Bölgesi'nde TÜFE** martta öncü veriyeye göre aylık bazda %1,2 (beklenti: %1,3) artarken, yıllık enflasyon %1,9'dan %2,5'e yükseldi. Artan uluslararası fiyatların etkisiyle enerji fiyatları aylık %6,8, yıllık %4,9 artışla enflasyona en yüksek katkıyı sağladı. Hizmet yıllık enflasyonu %3,4'ten %3,2'ye gerilerken birlikte yüksek seyirini sürdürdü. **Bölgelerin imalat sanayi PMI' ise martta aylık 0,8 puan artışla 51,6'ya yükseldi (öncü veri: 51,4) ve son 45 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Endeksin eşik seviye üzerinde gerçekleşmesinde üretim ve yeni siparişler etkili oldu. Buna karşın Orta Doğu'daki savaşın etkisiyle tedarikçilerin teslimat süreleri belirgin bir şekilde arttı. Artan petrol ve enerji fiyatları kaynaklı girdi maliyetleri 2022 sonundan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.**

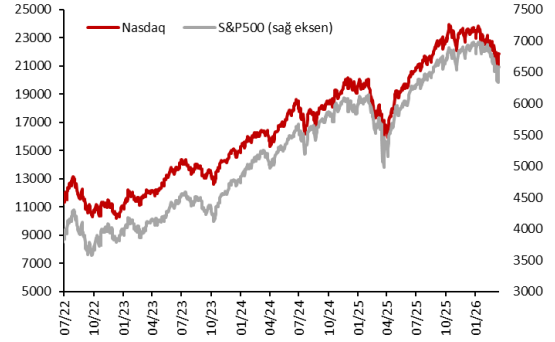
Küresel piyasalarda risk iştahı bu hafta Salı gününden itibaren ateşkesine dair beklentilerle kuvvetlendi de, Trump'ın yaptığı ulusa sesleniş konuşmasında çatışmaların bir süre daha devam edeceğini açıklaması ve Hürmüz Boğazı'na dair net bir tablo ortaya koymamasıyla tekrar düşüşe geçti. Perşembe günü kapanışa göre **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta genelle yayılan risk iştahı ve tepki alınmasıyla %3,2 yükselerek savaşın başından bu yana olan kayıplarının bir kısmını telafi etti. Bununla uyumlu olarak **VIX oynaklık endeksi** haftalık bazda 7,2 puan gerileyerek 23,9 ile son üç işlem gününde savaş dönemi ortalamasına den 25,5'in altında kaldı. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq'ın sırasıyla %3,36 ve %4,44 yükseldiği haftada sektörler getiri sıralaması da tepki yükselişini teyit eder şekilde değişti. Son 1 ayın tek yükseleni olan enerji (%-5,34) bu haftanın tek kaybedeni olurken, faiz seviyelerine ve risk hassasiyetine duyarlı iletişim (%+6,39), teknoloji (%+4,61) ve gayri menkul (%3,76) en fazla yükselen ilk 3 sektör oldu. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** bu hafta doğal gaz fiyatlarındaki belirgin düşüşün desteğiyle %3,7 yükselerek yıl başından bu yana olan getirisini bankalar (%+4,56) öncülüğünde tekrar pozitif bölgeye taşıdı. Ülke bazında **İngiltere** (%+4,7), **İtalya** (%+5,2) ve **İspanya** (%+4,5) bölgelerin pozitif ayrıştı. Bölge'nin doğal gaz fiyatları (Dutch TTF) %7,6'lık düşüşle 50€'ya geriledi (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %58, zirveden düşüş: %19). ECB'nin bir sonraki toplantıda faiz artışı yapma olasılığı %50 seviyesinde fiyatlanırken, iyi sonuna kadar beklenen toplam faiz artışı miktarı 6 baz puanlık azalışla 70 baz puan seviyesinde haftayı tamamladı (27 Şubat'a göre değişim: +84 bp). Hürmüz Boğazı'nın kapanması nedeniyle fiyat sezonunun yarı arz şokuna da maruz kalan **Asya** tarafında **Çin'de** Şangay borsası bu hafta %61,1 değer kaybederken, **Japonya** (%+2,39) ve **Güney Kore** (%+1,89) borsalarındaki yükselişler ABD ve Avrupa borsalarının gerisinde kaldı. **Faizler tarafında**, Fed yetkilileri savaş kaynaklı risklere karşı uyarılarını bu hafta da sürdürdü. Fed Başkanı Powell, Orta Doğu'daki gelişmelerin enerji fiyatlarını artıracaklarını belirterek, para politikasında aceleci adım atmayacaklarını, Fed'in mevcut duruşunun belirsizlikleri izlemek için uygun olduğunu değerlendirdi. Fed Governörü Michael Barr, İran savaşına ne kadar uzun süre büyümeyi ve enflasyonu olumsuz etkileme riskinin o kadar artacağını belirtti. St. Louis Fed Başkanı Alberto Musalem de enflasyon ve istihdam açısından risklerin arttığını, ekonominin gidişatına bağlı olarak faiz oranlarını her iki yönde de ayarlamaya hazır olunması gerektiğini ve politika faizinin mevcut seviyesinin bir süre daha uygun kalacağını açıkladı. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbee ise Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle petrol fiyatlarında yaşanan artışın endişe verici olduğunu ve uzun süre devam etmesi halinde tüketicilerin enflasyon beklentilerini yükseltebileceğini değerlendirdi. Mevcut durumda piyasalar Fed'in 2027 yılının ikinci yarısına kadar herhangi bir yönde adım atmayacağını fiyatlamaya devam ediyor. **2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri** bu hafta 12'şer baz puan düşüşle sırasıyla %3,80 ve %4,30'a geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %0,1 zayıflayarak 100,09'a geriledi. **Euro/dolar paritesi** ise %0,2'lik artışla 1,153'e yükseldi. Faiz seviyelerindeki düşüşten destekle **altın fiyatı** %4,1 artışla 4677\$, **gümüş fiyatı** ise %4,7 artışla 73,05 oldu.**

İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi martta aylık 1,4 puan azalarak 47,9 ile ekimden bu yana en düşük seviyesine gerçekleşti ve imalat sanayinde yavaşlamaya işaret etti. Orta Doğu'daki savaş kaynaklı artan navlun, yakıt ve petrol maliyetleri nedeniyle enflasyonist baskılar artarken, talepte yavaşlama görüldü. Ayrıca taşınabilirlikteki aksamlar kaynaklı tedarikçilerin teslimat süreleri uzadı. **Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı 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 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 94,2 milyar \$'dan 98,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinin arındırılması (m.a.) verilerine göre dış ticaret açığında halihazırda olumsuz gidişat jeopolitik gelişmelerin ihracatı kısıtlıyıcı, enerji ithalatı faturasını artırıcı etkileriyle bir miktar daha güçlendi. **İşsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak (m.a.) şubatta aylık 0,3 puan daha artarak %8,5'e yükseldi. İşgücüne katılım oranı iki aylık düşüşün ardından şubatta 0,3 puan artışla %52,6 değerini aldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı ise sınırlı artışla %29,9'a yükseldi. Mart ayında **TÜFE** aylık bazda %1,94 ile beklentilerin altında artış kaydetti. Yıllık enflasyon ise yeniden %30,9'a geriledi. Enflasyondaki aşağı yönlü sürpriz büyük ölçüde gıda kaynaklı olurken, savaşla ilgili artan enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki olumsuz etkileri gözlenmeye başladı. Nisan ayında enerji fiyatlarının enflasyon üzerindeki doğrudan etkilerinin devam etmesini, dolaylı etkilerinin ise belirginleşmesini bekliyoruz.

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

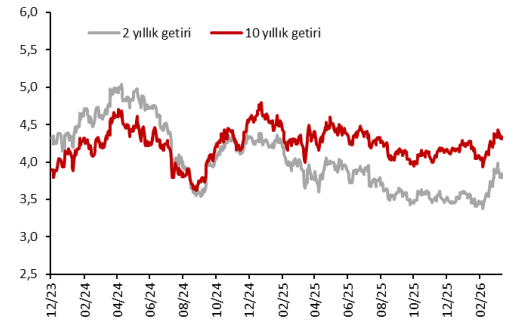


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Endeks	53,8	53,8	56,1	54,9

Hizmet sektöründe güçlü görünüm devam ediyor

ISM hizmet sektörü endeksi şubatta aylık 2,3 puan artarken 56,1 ile Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Endeks son 20 aydır genişleme bölgesinde bulunuyor. İş aktivitesi endeksi 2,5 puan artışla 59,9 değerini aldı. Yeni siparişler endeksi ocak ayındaki 53,1 seviyesinin 5,5 puan üzerinde 58,6 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam endeksi art arda üç aydır eşik seviye üzerinde bulunuyor. ISM hizmet sektörü endeksinin mart ayında 54,9 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Cuma: BREZİLYA TÜFE (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	4,26	4,44	3,81	4,01

Yıllık TÜFE artış hızında yavaşlama görülüyor

Brezilya'da TÜFE şubatta aylık %0,7 arttı. Yıllık enflasyon ise bir önceki yılın baz etkisinin de katkısıyla %4,4'ten %3,8'e geriledi. Böylece manşet enflasyon Brezilya Merkez Bankası'nın hedef aralığına (enflasyon hedefi: %3, hedef aralığı: %2-%4) geri döndü. En büyük aylık artışlar eğitim, ulaşım ve sağlık ve kişisel bakımda görüldü. TÜFE'nin martta aylık %0,75, yıllık %4,0 artacağı tahmin ediliyor.

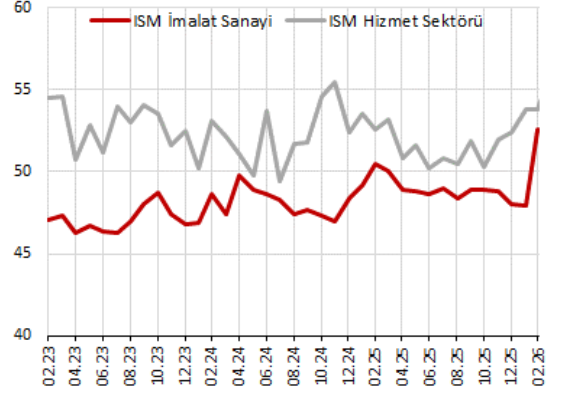
Cuma: ÇİN ÜFE (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,9	-1,4	-0,9	0,5

Çin'de ÜFE'nin yıllık bazda pozitifte dönmesi bekleniyor

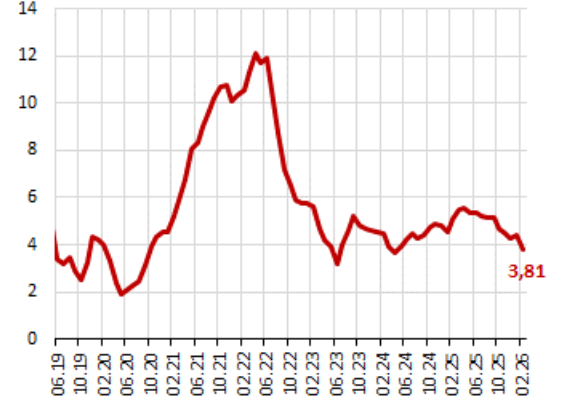
Çin'de üretici fiyatlarında daralma hızı yavaşladı ve şubatta yıllık bazda %0,9 geriledi; Ekim 2022'den bu yana yıllık bazda azalıyor. Madencilik ve ham madde sektörlerinde sektörel zayıflık devam etti. İnşaat faaliyetindeki durgunluk talebi kısıtladığı için fiyatlar düşmeye devam ediyor. Çin'de tüketici fiyatları ise şubat ayında bir önceki yıla göre %1,3 arttı (Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviye). Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon %1,8 oldu. Gıda fiyatları yıllık bazda %1,7 artarken, ulaşım fiyatları %0,7 ve kiralar %0,5 geriledi. Çin'de ÜFE'nin martta yıllık %0,5, TÜFE'nin ise yıllık %1,2 artacağı tahmin ediliyor.

ABD ISM Hizmet ve İmalat Endeksi



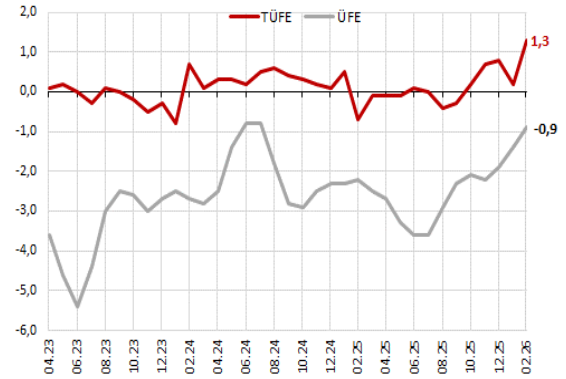
Kaynak: Bloomberg

Brezilya TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin ÜFE ve TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD TÜFE (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,7	2,4	2,4	3,4

Enflasyonda eğilim yukarı yönlü

ABD'de TÜFE şubatta aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon %2,4 ile sabit kaldı. Gıda ve enerji fiyatlarındaki aylık artışlar sırasıyla %0,3 ve %0,6 oldu. Sağlık hizmetleri, giyim, ev eşyaları ve işletme giderleri, uçak biletleri ve eğitim artış gösteren kalemler oldu. Gıda ve enerji hariç enflasyonda aylık artış %0,2 olurken, yıllık enflasyon %2,5'te yatay seyretti. Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle artan enerji fiyatları enflasyonda yukarı yönlü risk oluşturuyor. Piyasalarda mart ayında aylık enflasyonun %1,0, yıllık enflasyonun ise %3,4 olması bekleniyor.

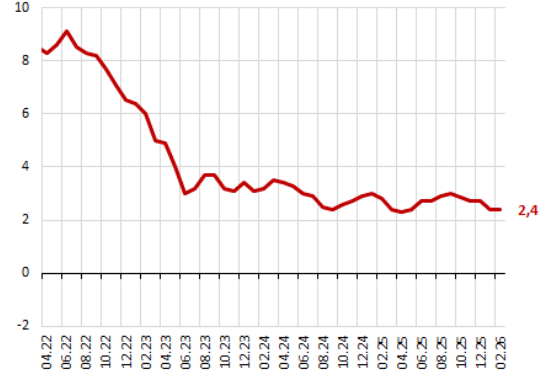
Cuma: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	2,2	-2,1	-1,8	-

Sanayi üretiminde yavaşlama görülüyor

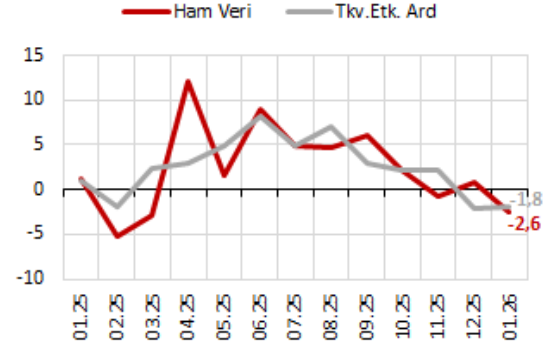
Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) ocak ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,8, yıllık bazda ise %2,6 geriledi. Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık değişim %1,8 ile daha sınırlı oldu. SÜE'nin (m.a.) ocak ayı seviyesi 2025 yılı dördüncü çeyreğinin ise %1,2 altında kaldı. Şubat ayına ilişkin öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksi artış gösterdi. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ise 0,4 puan azalışla %74,0'e geriledi ve uzun dönem ortalamasının altında kalarak zayıf bir üretime işaret etti. İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi artış göstermekle birlikte daralma bölgesinde kalmaya devam etti.

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

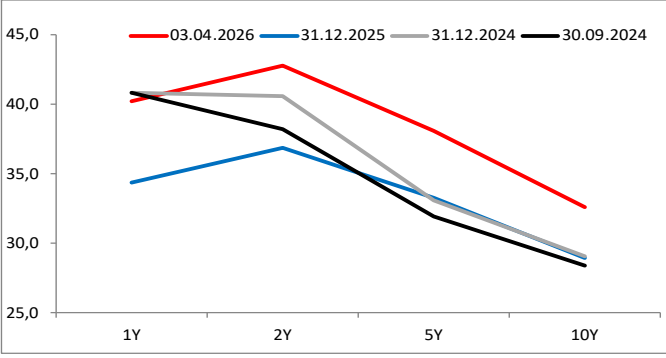
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
6 Nisan Pazartesi	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (mart)	103,17	-
	17:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü Endeksi (mart)	56,1	54,9
7 Nisan Salı	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (mart, milyar TL)	-92,4	-
	11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI (mart, final)	50,1	50,1
	11:30		Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (nisan)	-3,1	-7,7
	11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü PMI (mart, final)	51,2	51,2
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (şubat, aylık % değişim, öncü)	0,0	-1,0
	18:00		NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (mart, %)	3,0	-
8 Nisan Çarşamba	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	5,25
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (şubat, aylık % değişim)	-11,1	3,0
	12:00	Euro Bölgesi	ÜFE (şubat, yıllık % değişim)	-2,2	-3,0
	12:00		Perakende Satışlar (şubat, yıllık % değişim)	2,0	1,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (3 Nisan haftası, % değişim)	-10,4	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
9 Nisan Perşembe	09:00	Almanya	Dış Denge (m.a., şubat, milyar €)	21,4	18,5
	09:00		Sanayi Üretimi (m.a., şubat, aylık % değişim)	-0,5	0,7
	15:00	Meksika	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	4,02	4,65
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (şubat, yıllık % değişim)	0,4	0,3
	15:30		Kişisel Harcamalar (şubat, yıllık % değişim)	0,4	0,5
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	2,8	2,8
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (4 Nisan haftası, bin kişi)	202	210
	15:30		GSYH (4Ç25, yıllıklandırılmış % değişim, üçüncü tahmin)	0,7	0,7
10 Nisan Cuma	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (şubat, yıllık % değişim)	-1,8	-
	02:50	Japonya	ÜFE (mart, yıllık % değişim)	2,0	2,3
	04:30	Çin	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	1,3	1,2
	04:30		ÜFE (mart, yıllık % değişim)	-0,9	0,5
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,50	2,50
	09:00	Almanya	TÜFE (mart, yıllık % değişim, final)	2,7	2,7
	15:00	Brezilya	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	3,81	4,01
	15:30	ABD	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	2,4	3,4
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (mart, yıllık % değişim)	1,4	-
	17:00		Fabrika Siparişleri (şubat, aylık % değişim)	0,1	-0,2
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (nisan, öncü)	53,3	52,0
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (şubat, aylık % değişim, final)	0,0	-
	21:00		Bütçe Dengesi (mart, milyar \$)	-160,5	-
	19:00	Rusya	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	5,91	5,80

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

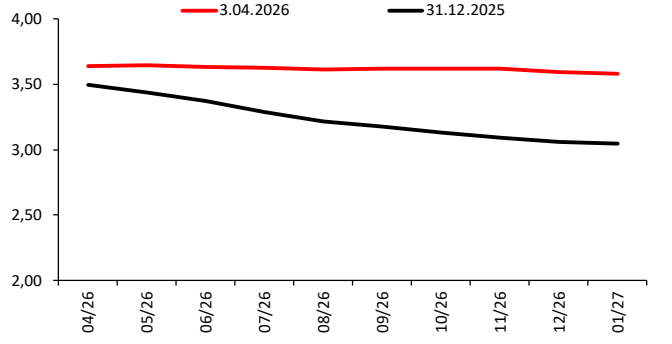
Faiz Oranları

(%)	02/04	27/03	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,43	7,50	-6	100
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	286	307	-21	82
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,80	3,99	-19	32
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,30	4,41	-11	14
SOFR 3 Aylık	3,68	3,70	-2	3
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,61	2,71	-10	49
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,99	3,07	-8	14
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,38	1,34	4	21
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,38	2,27	11	32

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	02/04	27/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.052	12.727	2,6	15,9	6.732
BIST-30	14.882	14.481	2,8	21,7	7.363
Mali	18.143	17.726	2,4	10,9	7.768
Sınai	16.468	16.055	2,6	17,5	9.615
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.583	6.477	1,6	-3,8	5.009
Nasdaq 100	21.879	21.408	2,2	-5,9	15.942
FTSE	10.436	9.972	4,7	5,1	7.993
DAX	23.168	22.613	2,5	-5,4	17.798
Bovespa	188.052	182.733	2,9	16,7	124.586
Nikkei 225	52.463	53.604	-2,1	4,2	34.664
Şangay	3.919	3.889	0,8	-1,2	3.342



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

	02/04	27/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	44,5	44,4	0,2	3,5	26,2
€/TL	51,4	51,2	0,5	1,8	29,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/\$/	1,2	1,2	0,1	-1,8	1,2
\$/¥	159,6	159,8	-0,1	1,84	139,2
£/\$	1,3	1,3	-0,8	-1,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2	5,2	-1,6	-5,8	5,3
Hindistan Rupisi	93,1	94,0	-0,9	3,6	82,1
Endonezya Rupiahi	17000,0	16904,0	0,6	1,9	15474,5
Güney Afrika Randı	16,9	17,1	-1,0	2,3	17,2

Kripto Piyasaları

	02/04	27/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	66.938	65.970	1,5	-23,6	55.951
Ethereum	2.068	1.985	4,2	-30,5	2.575
Tether	1,000	0,999	0,0	0,1	1,00
XRP	1,32	1,33	-0,6	-28,3	1,08
Binance Coin	583	614	-5,0	-32,5	485,0
Solana	79	83	-4,3	-36,3	138,40

Emtia Piyasaları

	02/04	27/03	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	111,54	94,48	18,1	94,3	76,84
Brent Petrol (\$/varil)	109,0	108,0	0,9	79,2	80,88
Altın (\$/ons)	4.677	4.376	6,9	8,3	2.431
Gümüş (\$/ons)	73,01	68,06	7,3	1,9	30,66
Bakır (\$/libre)	558,4	544,7	2,5	-1,7	432,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	27 Şubat 2026	19 Mart 2026	27 Mart 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	28.287	28.214	27.928	-1,01	-1,3	4,02
TL	16.232	16.528	16.723	16.642	-0,5	0,7	2,5
YP (milyar \$)	248	269	261	255	-2,2	-5,1	2,9
Toplam Kredi	23.051	24.167	24.319	24.546	0,9	1,6	6,5
Tüketici Kredileri	2.936	3.033	3.047	3.132	2,8	3,3	6,7
Konut	679	716	735	741	0,8	3,5	9,1
Taahhüt	52	47	46	46	0,6	-2,0	-10,2
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.269	2.266	2.345	3,5	3,3	6,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.908	2.864	2.928	2,2	0,7	4,8
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	125,7	121,7	121,9	0,2	-3,0	0,4



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	Şub.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	2,4
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,5*
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,3
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,3
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	3,8
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	3,2

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	-30,1	-32,9**
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	155,3***

* Mart ** Ocak *** 27/03/2026 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 bizatihi 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 Őirketleri, 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