

Günlük Bülten: Volatilite Devam Ederken Yön Arayışı Sürüyor

Borsa İstanbul'da volatilite devam ediyor. Haftanın ilk işlem gününe zayıf başlayan BIST 100 endeksi sonrasındaki günlerde etkili olan alımlarla beraber toparladı ve haftayı %1,88 oranında değer kazanımı ile 12.936 seviyesinden tamamladı. Bankacılık endeksinin %2,44 oranında değer kazanımı gerçekleştirdiği haftada, sanayi endeksi de %2,59 yükseliş ile haftayı tamamladı.

Jeopolitik gündemin global piyasalar üzerindeki etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Ancak Borsa İstanbul açısından taban oluşumlarının belirginleşmeye başladığını düşünüyoruz.

Geçtiğimiz hafta en önemli veri başlığı enflasyon tarafı oldu. TÜİK, mart ayı TÜFE aylık artışını %1,94 olarak açıkladı. Piyasa medyan tahmini %2,35 seviyesinde bulunuyordu. Bu gerçekleşme ile TÜFE yıllık artışı %31,53'ten %30,87'ye gerilemiş oldu

Haftalık veri takvimine baktığımızda yurt içinde özellikle sanayi üretimi ve rezerv verilerini önemli buluyoruz. Cuma günü gelecek sanayi üretimi verisi büyümenin seyri açısından belirleyici olacaktır.

Euro Bölgesi tarafında daha çok üretim ve enflasyon rakamlarına odaklanılacak. Bununla birlikte ECB toplantısı ve açıklamalar da piyasa yönü açısından yakından takip edilecektir.

ABD tarafında ise haftanın en kritik başlıklarının enflasyon ve büyüme verileri olduğunu düşünüyoruz. Çarşamba günü açıklanacak FOMC toplantı tutanakları, Fed'in ileriye dönük politika duruşuna dair önemli sinyaller verebilir. Bunun yanında haftalık işsizlik başvuruları ve tahvil ihaleleri de piyasalarda volatilitenin devamına neden olabilir.

Teknik olarak değerlendirdiğimizde ise tüm olumsuz gündem maddelerine rağmen 50 ve 100 günlük gibi önemli iki ortalamanın arasında toparlanma çabasının belirginleştiğini söyleyebiliriz.

Özellikle kısa vadeli belirsizliklerin ardından orta vadede kritik bir indikatör olarak takip ettiğimiz MACD'nin al sinyali vermiş olmasını teknik açıdan olumlu bulduğumuzu söyleyebiliriz.

Haftanın ilk işlem gününe hafif pozitif başlamasını beklediğimiz endekste, 50 günlük ortalamanın geçtiği bölge olan 13.011 seviyesi üzerinde gerçekleşebilecek bir kapanış sonrasında pozisyonların artırılmasını uygun buluyoruz.

Beklentimiz paralelinde bu direncin geçilmesiyle birlikte ilk etapta 13.400, sonrasında ise 14.000 dirençlerini hedefliyor olacağız.

Endekste kısa vadeli seyir açısından takip edeceğimiz destek noktası ise 12.800 seviyesi olacaktır.

Global Piyasalar

Varlık	Kapanış	Günlük	Varlık	Kapanış	Günlük
BIST-100	12,936	-0.88%	\$/TL	44.5821	-0.04%
BIST-30	14,757	-0.83%	€/TL	51.475	-0.09%
Dow Jones Ind.	46,505	-0.13%	€/€	1.1519	0.09%
S&P 500	6,583	0.11%	Türkiye 2 Yıllık	42.72	
DAX	23,168	-0.56%	Türkiye 10 Yıllık	32.76	
NIKKEI 225	53,123	1.34%	ABD 10 Yıllık	4.40	
BOVESPA	188,052	0.05%	Brent Petrol	109	0.61%
SENSEX	73,320	-0.41%	Altın (\$/ons)	4677	-0.19%

Makro ve Şirket Haberler

- Makro Haber: Mart TÜFE - Gıda fiyatları bu sefer kurtarıcı oldu.**
- Türk Traktör <TTRAK TI> toplam satışları Mart ayında yıllık bazda %32.5 daraldı... (olumsuz)**

Ekonomik Takvim**6 Nisan 2026**

Tarih	Saat	Veri	Önceki	Beklenti	ATA Tahmini
06.04	♦ 14:30	Mart Reel Efektif Döviz Kuru	103.17		
07.04	♦ 15:15	ABD Haftalık ADP İstihdam Değişimi			
08.04	♦ 9:00	Almanya Şubat Fabrika Siparişleri	-11.1%		
09.04	♦ 9:00	Almanya Şubat Sanayi Üretim	-0.5%		
	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 14:30	Mart Aylık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 15:30	ABD Şubat Kişisel Gelirler			
	♦ 15:30	ABD Şubat Kişisel Harcamalar			
	♦ 17:00	ABD Şubat Toptancılar Stok Büyümesi	-0,5%		
10.04	♦ 9:00	Almanya Mart TÜFE	%1.10		
	♦ 10:00	Şubat Sanayi Üretim Endeksi	-2,8%		
	♦ 15:30	ABD Mart TÜFE	0.3%		
	♦ 15:30	ABD Mart Çekirdek TÜFE	0.2%		
	♦ 17:00	ABD Şubat Fabrika Siparişleri	0.1%		
	♦ 17:00	ABD Şubat Dayanıklı Mal Siparişleri	%0.00		
13.04	♦ 10:00	Şubat Ödemeler Dengesi İstatistikleri	-6.81mlyr ABD\$		
	♦ 17:00	ABD Mart Mevcut Ev Satışları	4.09 mn		
14.04	♦ 15:30	ABD Mart ÜFE Son Talep	0.7%		
15.04	♦ 15:30	ABD Nisan Empire Üretim	-%0.20		
16.04	♦ 14:00	BDDK Haftalık Bankacılık Sektörü Verileri			
	♦ 14:30	Haftalık Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi			
	♦ 14:30	Haftalık Para ve Banka İstatistikleri			
	♦ 14:30	Haftalık Menkul Kıymet İstatistikleri			
	♦ 16:15	ABD Mart Sanayi Üretimi	0.2%		
	♦ 16:15	ABD Mart Sanayi Kapasite Kullanım Oranı	76.3%		

Makro Haber: Mart TÜFE - Gıda fiyatları bu sefer kurtarıcı oldu.

Mart ayında TÜFE aylık bazda %1,94 artarak %2,35 seviyesindeki piyasa medyan beklentisinin belirgin altında gerçekleşti. Bu gerçekleşme, Şubat ayında gözlenen yukarı yönlü ivmenin ardından yıllık enflasyonda yeniden bir gerilemeye işaret ederken; yıllık TÜFE %31,53 seviyesinden %30,87'ye düşüş kaydetti. İlk bakışta, beklentilerin altında kalan gerçekleşmenin ana belirleyicisinin gıda fiyatları olduğu görülmekte. Ancak, çekirdek göstergelerdeki bozulma ve küresel gelişmelerin yarattığı maliyet baskıları, enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin devam ettiğine işaret ediyor.

Alt kalemlerdeki gelişmeler, ana sürükleyiciler ve ayrışan dinamikler...

- Mart ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında en önemli katkı, önceki iki ayda güçlü artışlar kaydeden gıda fiyatlarındaki normalleşmeden geldi. Ocak ve Şubat aylarında enflasyon üzerinde belirgin yukarı yönlü baskı yaratan gıda fiyatları, Mart ayında daha ılımlı bir seyir izledi. Özellikle işlenmemiş gıda grubunda gözlenen düzeltme, manşet enflasyonu aşağı çeken ana unsur oldu. İşlenmemiş gıdada yıllık enflasyon %42,3'ten %33,3'e gerileyerek bu katkıyı net biçimde ortaya koydu. Nisan ayına ilişkin öncü göstergeler de gıda fiyatlarındaki iyileşmenin devam ettiğine işaret etmekte. Elverişli hava koşulları, bu süreçte belirleyici bir rol oynuyor. Bununla birlikte, gıda tarafındaki bu geçici rahatlamaya karşın, diğer alt kalemlerdeki görünüm enflasyon açısından temkinli olunması gerektiğini gösteriyor.
- Enerji fiyatlarında yıllık bazda belirgin bir bozulma gözlemlendi. Enerji enflasyonu %28,19'dan %34,24'e yükseliş kaydetti. ABD-İran savaşı sonrası akaryakıt fiyatlarındaki artışın enflasyon üzerindeki doğrudan etkilerini sınırlamak amacıyla uygulanan eşel mobil sistemi, fiyat geçişkenliğini kısmen sınırlandırıyor. Bununla birlikte, söz konusu mekanizmanın etkisinin tam anlamıyla geçişkenliği ortadan kaldırmadığını belirtmek gerekir. Akaryakıt fiyatlarındaki artışlar, özellikle ulaştırma kalemi başta olmak üzere dolaylı maliyet kanalları üzerinden fiyatlara yansımaya devam ediyor. Buna ek olarak, enerji fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini olumsuz yönde etkilediği ve ekonomik birimlerin fiyatlama davranışlarında bozulmaya yol açtığı gözleniyor. Bu durum, enflasyonun katılık kazanmasına neden olan önemli unsurlar arasında yer almakta.
- Temel mal grubunda yıllık enflasyon sınırlı bir gerileme gösterdi -- %16,57'den %16,06'ya düşüş. Bu gelişmede, özellikle dayanıklı tüketim mallarındaki fiyat artışlarının yavaşlaması etkili oldu.
- Hizmet enflasyonu tarafında ise katılık devam ediyor. Uzunca bir aradan sonra ilk defa yıllık hizmet fiyatlarında bir artış dikkat çekti. Bu çerçevede %39,67'den %40,26'ya yükseliş takip edildi. Bu artışta en önemli unsur ulaştırma hizmetleri oldu. Söz konusu kalemden yıllık enflasyon %36,10 seviyesinden %44,28'e yükseliş kaydetti. Bu görünüm, talep koşullarından bağımsız olarak maliyet yönlü baskıların hizmet fiyatlarına güçlü şekilde yansıdığını gösteriyor.

Makro Haber: Mart TÜFE - Gıda fiyatları bu sefer kurtarıcı oldu.

Çekirdek göstergelerde de bir bozulma gözlemlendi. TÜFE-B ve TÜFE-C endekslerindeki yıllık artışlar sırasıyla %30,11 ve %29,68 seviyesine yükseliş kaydetti. Bu görünüm, manşet enflasyondaki düşüşün geçici unsurlardan kaynaklandığını, altta yatan enflasyon dinamiklerinin ise güçlü kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Yarın saat 16.00'da TÜİK tarafından açıklanacak mevsimsel etkilerden arındırılmış enflasyon verilerini yakından takip edeceğiz. Bunun hemen ardından saat 18.00'de TCMB tarafından yayımlanacak Aylık Fiyat Gelişmeleri Raporu'nda söz konusu verilerin detaylı analizini göreceğiz. Bizim ilk tahminlerimize göre mevsimsellikten arındırılmış TÜFE-B ve TÜFE-C aylık artışları sırasıyla %2,0 ve %2,1 i işaret ederken, B endeksinde bir önceki aya göre sınırlı bir yavaşlamayı, C endeksinde ise görece yatay bir seyri gösteriyor.

Son dönemdeki gelişmeler ve enflasyon dinamiklerindeki görünüm doğrultusunda yıl sonu enflasyon tahminimizi %27 seviyesine revize ediyoruz.

- Bununla birlikte, mevcut risk dengesinin belirgin şekilde yukarı yönlü olduğunu vurgulamak isteriz. Özellikle enerji fiyatları, jeopolitik gelişmeler ve beklenti kanalı üzerinden oluşabilecek ikincil etkiler, tahminler üzerinde yukarı yönlü sapma riskini canlı tutmaktadır. Güncel veri akışı, dezenflasyon sürecinde belirgin bir ivme kaybına işaret etmektedir. Özellikle yılın ilk yarısında dezenflasyonun momentum kaybettiği ve sürecin daha yatay bir görünüm sergilediği anlaşılmaktadır. Jeopolitik gelişmelerin maliyet kanalları üzerinden yarattığı baskı, bu sürecin daha da kırılğan hale gelmesine neden olmaktadır. Bu çerçevede, enflasyonda aşağı yönlü eğilimin beklenenden daha sınırlı ve dalgalı bir patika izlemesi olası görünmektedir.

22 Nisan tarihli Para Politikası Kurulu toplantısı, mevcut makroekonomik görünüm açısından önemli bir eşik niteliği taşımaktadır.

- Enflasyon dinamiklerindeki bozulma, beklentilerdeki çözülme ve finansal koşullardaki gelişmeler birlikte değerlendirildiğinde, faiz artırımı ihtimalinin belirgin şekilde yükseldiğini düşünüyoruz. Bu kapsamda, politika yapıcılarının kademeli bir sıkılaştırma süreci ile daha güçlü ve hızlı bir faiz artışı arasında bir tercih yapması söz konusu olabilir. Bununla birlikte, bankacılık sisteminin halihazırda yüksek seviyelerden fonlanıyor olması, politika faizinde yapılacak bir artışın finansal koşullar üzerindeki etkisini daha kalıcı hale getirebilir. Politika faizinin %37'den %40 seviyesine yükseltilmesi durumunda, sıkı finansal koşulların daha uzun süre korunması ve bunun da iktisadi faaliyet üzerinde ilave aşağı yönlü baskı yaratması olası. Bu nedenle, faiz artırımının büyüklüğü kadar, bu artışın süresi ve finansal koşullara yansımaları da önümüzdeki dönemde yakından izlenecektir.
- Para politikası görünümünü şekillendiren bir diğer önemli unsur ise rezerv gelişmeleridir. Son dönemde Merkez Bankası'nın artan döviz talebini karşılamak amacıyla önemli ölçüde rezerv satışı gerçekleştirdiği görülmektedir. Bu durum, rezerv pozisyonunda belirgin bir zayıflamaya işaret ederken, aynı zamanda Türkiye ekonomisi için daha yüksek bir pozitif reel faiz ihtiyacını da gündeme getirmektedir. Rezervlerdeki erime eğilimi, para politikasında daha sıkı bir duruşun sürdürülmesi yönündeki gerekliliği güçlendiren önemli bir faktör olarak öne çıkmaktadır.

Türk Traktör <TTRAK TI> toplam satışları Mart ayında yıllık bazda %32.5 daraldı... (olumsuz)

- Segment bazında, yurt içi satış hacmi yıllık bazda %62.4 azalarak 644 adede gerilerken, ihracat satış hacmi Mart 2025'teki 853 adetten Mart 2026'da 1,090 adede yükseldi. Böylece şirketin toplam satışları Mart ayında yıllık bazda %32.5 daraldı. Yurt içi satışlar 1Ç26'da yıllık bazda %68.5'lik bir daralma ile kapatırken, aynı dönemde ihracat yıllık bazda %14.5 arttı. Böylece, 1Ç26'da toplam satış hacmi yıllık bazda %41.9 azaldı.
- TTRAK, 2026'da 11.500-14.500 adetlik yurtiçi traktör satış adedi öngörmektedir; bu da yıllık bazda %7-26'lık bir düşüş anlamına geliyor (ATA Tahmini: 21.3bin). TTRAK, 2026 için 11.000-13.500 adetlik ihracat satış adedi öngörmektedir; bu da yıllık bazda %0-22'lik bir artışa işaret ediyor (ATA Tahmini: 11.5bin).
- Türk Traktör için "TUT" önerimizi sürdürürken 12 aylık hedef değerimiz hisse başına 600TL seviyesindedir.

TTRAK Aylık Satış Hacmi Rakamları

Adet	Mart 26	Mart 25	y/y Δ	Şubat 26	a/a Δ	1Ç26	1Ç25	y/y Δ	2026T	y/y Δ	2025	y/y Δ
Yurtiçi	644	1,715	-62.4%	515	25.0%	1,637	5,189	-68.5%	21,343	37.0%	15,577	-50.1%
İhracat	1,090	853	27.8%	1,013	7.6%	2,800	2,446	14.5%	11,530	4.6%	11,023	-12.0%
Toplam	1,734	2,568	-32.5%	1,528	13.5%	4,437	7,635	-41.9%	32,873	23.6%	26,600	-39.2%

Kaynak: Şirket verisi, Ata Yatırım tahminleri

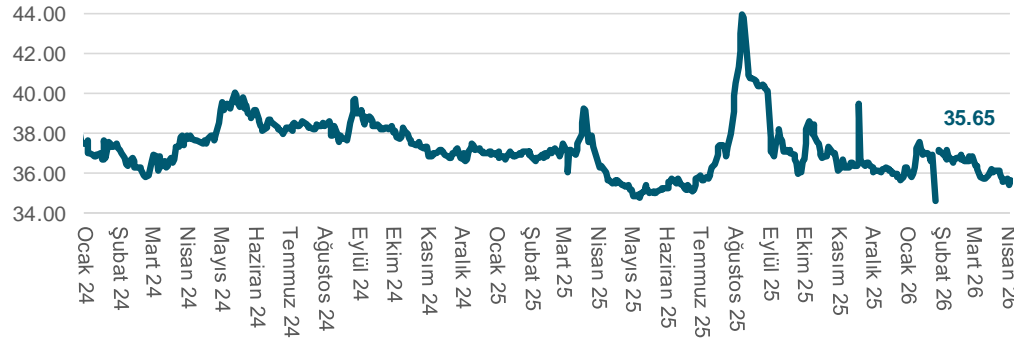
Dün Yapılan Net Alım Satımlar

6 Nisan 2026

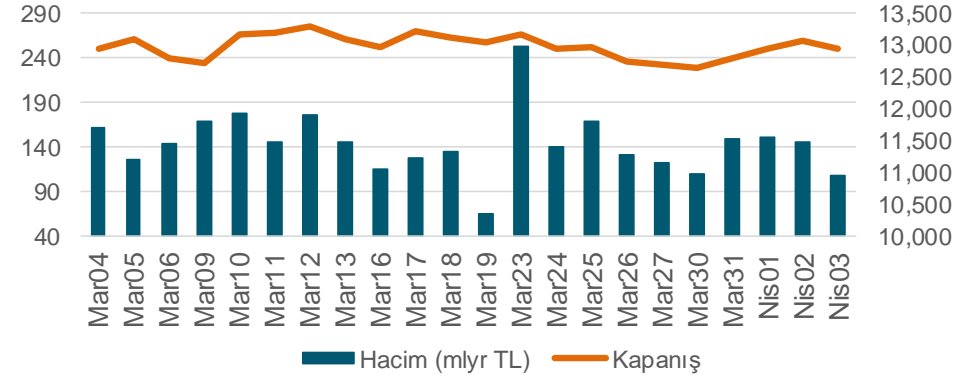
03/04/2026 Tarihinde Nette En Fazla Alım Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
PUSULA YATIRIM	3,433	1,655	1,778
TERA YATIRIM MENKUL	2,235	1,198	1,037
IS YATIRIM	18,933	18,136	797
BULLS YATIRIM MENKUL	3,142	2,535	608
YAPI KREDİ YAT.	24,723	24,142	580
GARANTI BBVA	7,514	7,042	472
MIDAS MENKUL	7,405	7,031	374
HALK YATIRIM	4,606	4,245	362
KUVEYT-TURK YATIRIM	1,231	903	328
AK YATIRIM	14,116	13,831	285

03/04/2026 Tarihinde Nette En Fazla Satış Yapan Aracı Kurumlar			
Aracı Kurum	Alım (TL mn)	Satım (TL mn)	Net (TL mn)
BANK-OF-AMERICA YATIRIM BANK	19,951	22,752	-2,800
QNB YATIRIM MENKUL	4,583	5,610	-1,027
INFO YATIRIM MENKUL	6,318	7,105	-787
A1 CAPITAL MENKUL DEGERLER	4,941	5,676	-734
MEKSA YATIRIM	1,151	1,774	-623
HSBC YATIRIM	980	1,496	-516
GLOBAL MENKUL	1,342	1,647	-305
TACIRLER YAT.	4,902	5,153	-251
ALLBATROSS YATIRIM	59	230	-172
COLENDI MENKUL	3,821	3,974	-153

Yabancı Takas Oranı (%)



BIST 100 Kapanış & Hacim



Kaynak: Yabancı takas oranı 02 Nisan itibarıyla %35.65 seviyesindedir.

Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Emirhan Cad. No: 109 Atakule Kat: 12 34349 Balmumcu /İstanbul
Tel: (212) 310 62 00 www.atayatirim.com.tr

“Bu bültende yer alan bilgiler Ata Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu durumda, ortaya çıkabilecek sonuçlardan dolayı Ata Yatırım sorumluluk kabul etmez. Bu e-postanın virüs içermemesi için alınması gereken tedbirler alınmıştır. İşbu e-posta ve eklerinin kullanımdan kaynaklı zarar veya kayıplardan sorumlu olmadığını hatırlatır, kullanmadan önce virüs kontrol programlarınız ile tarama yapmanızı tavsiye ederiz.”