

20.04.2026

Geçen haftanın sonunda kalıcı bir barışa ve Hürmüz Boğazı'nın açıldığı yönündeki haber akışı ile başlayan iyimser hava, bu hafta başında yerini yeni belirsizliklere bıraktı. Hürmüz Boğazı'nın yeniden kapanması ve İran'in müzakerelerin ikinci turuna katılmayı reddetmesi ile Brent petrol bu sabah %5,5 artışla 95 doların üzerinde işlem görüyor.

Yurtiçinde Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın açılma haberi ve enerji fiyatlarındaki düşüş, tahvil faizlerinde geri çekilmeyi beraberinde getirdi. **2-yıllık tahvil faizi** 58 baz puan düşüşle %39,24 ve **10-yıllık tahvil faizi** 57 bps düşüşle %31,74 bileşik faiz seviyesine geriledi; ancak 2-yıllık tahvil faizi halen savaş öncesi seviyesinin yaklaşık 3 puan üzerinde bulunuyor.

Bu haftanın odağında **TCMB'nin Çarşamba günü açıklayacağı faiz kararı** bulunuyor. Kalıcı barış ve Hürmüz Boğazı'na ilişkin haber akışına bağlı olarak seçeneklerin olasılığı değişiklik göstermekle birlikte, mevcut görünümde ağırlıklı olarak bu toplantıda TCMB'nin mevcut politika faizini (1-haftalık repo faizi) %37 seviyesinde sabit bırakması ve ağırlıklı fonlama oranını %40 seviyesinde tutmaya devam etmesi bekleniyor. Giderek ihtimali düşmekle birlikte, TCMB'nin para politikasında esneklik sağlamak amacıyla, politika faizini %40 seviyesine çekerek, piyasa fonlamasını yeniden 1-haftalık repo ihaleleri ile sağlaması da seçenekler arasında kalmaya devam ediyor. Ağırlıklı fonlama faizinin Mayıs ve Haziran aylarında da bu seviyelerde kalacağı ve Orta Doğu'da çatışmaların yatışması durumunda faiz indirimlerinin Temmuz itibarıyla başlayacağını öngörüyoruz.

Hazine bu hafta Nisan ayı borçlanma programını tamamlıyor. Hazine yarın 2 yıl ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihaleleri gerçekleştirecek. Nisan ayında bu haftaya kadar toplam 380,4 milyar TL iç borçlanma yapıldı. Nisan ayında toplam 505,4 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 480,1 milyar TL iç borçlanma planlanmıştır.

BDDK, kredi kartı limitlerine ilişkin çalışmaların devam ettiğini, alınmış yeni bir karar bulunmadığını belirtti. Medyada yer alan haberlerde kredi kartı limitlerine yönelik düzenlemenin askıya alındığı iddia edilmişti. BSK yayınladığı açıklamada, "29.01.2026 tarihli ve 11367 sayılı Karar kapsamında, kredi kartı limitlerine ilişkin düzenlemeler çerçevesinde; bankalar ve ilgili kamu kurumlarıyla iş birliği içerisinde yürütülen teknik ve idari çalışmalar devam etmektedir. Mevcut durum itibarıyla, söz konusu düzenlemelere ilişkin alınmış yeni bir karar bulunmamaktadır." dedi.

S&P Global Ratings beklentilere paralel olarak Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, görünümü "durağan" olarak korudu. S&P, Orta Doğu'da çatışmanın yatışacağı, enerji fiyatlarının gerileyeceği ve yurt içi politika bileşiminin ihtiyatlı kalacağı varsayımı altında Türkiye ekonomisi üzerine etkilerinin sınırlı kalmasının beklendiğini belirtti. Küresel enerji fiyatlarının daha uzun süre yüksek seyretmesinin bu varsayımlar açısından risk oluşturduğu ifade eden S&P, Türkiye'nin döviz rezervlerinde toparlanma sağlanması, Türk lirasına yönelik uzun vadeli güvenin yeniden tesis edilmesi ve enflasyonun tek haneli seviyelere düşürülmesi yönünde daha fazla ilerleme kaydedilmesi halinde kredi notunun yükseltilebileceği bildirildi.

| Endeks | Kapanış | Gün. Değ.% |
|--------------------|---------|------------|
| BIST 100 | 14.588 | 2,72 |
| BIST Banka | 18.565 | 5,63 |
| BIST Sınai | 17.809 | 1,31 |
| VIOP | Kapanış | Gün. Değ.% |
| XU030 Nisan | 16.867 | 2,83 |
| XU030 Haziran | 17.753 | 3,11 |
| Dolar/TL Nisan | 45,22 | -0,04 |
| Para Piyasaları | Son | Gün. Değ.% |
| Dolar/TL | 44,78 | 0,04 |
| Euro/TL | 52,86 | 0,53 |
| TLREF | 39,81% | -0,15 |
| 2 Yıllık Tahvil | 39,24% | -1,46 |
| 10 Yıllık Tahvil | 31,74% | -1,76 |
| Yurt Dışı Borsalar | Kapanış | Gün. Değ.% |
| DOW JONES | 49.447 | 1,79 |
| S&P 500 | 7.126 | 1,20 |
| NASDAQ | 26.672 | 1,29 |
| DAX | 24.702 | 2,27 |
| Pariteler | Son | Gün. Değ.% |
| EUR/USD | 1,1764 | -0,16 |
| USD/JPY | 158,60 | -0,35 |
| GBP/USD | 1,3521 | -0,04 |
| DX | 98,19 | -0,04 |
| Emtia Piyasaları | Son | Gün. Değ.% |
| Altın (Ons) | 4.834 | 0,89 |
| Gümüş (Ons) | 80,95 | 3,26 |
| Brent | 88,22 | -6,93 |

Makroekonomik Veriler

| 17-Apr-26 | | | | Gerç. | Bek. | Önc. |
|-----------|-----------------------------|-----|--------|--------|----------|------|
| TR | 12-ay son. Enflasyon Bek | Nis | 23.4% | - | 22.2% | |
| TR | Konut Satışları, yıllık | Mar | -2.1% | - | -5.9% | |
| AB | Cari İşlemler Dengesi, EU | Şub | 25 mlr | 29 mlr | 40,5 mlr | |
| 20-Apr-26 | | | | Gerç. | Bek. | Önc. |
| ÇİN | Politika Faizi, 1 yıl | Nis | 3.0% | 3.0% | 3.0% | |
| ÇİN | Politika Faizi, 5 yıl | Nis | 3.5% | 3.5% | 3.5% | |
| 20-Apr-26 | | | | Saat | Bek. | Önc. |
| TR | Yurtdışı Üretici Fiyat Ende | Mar | 10:00 | - | %34,6 | |
| TR | Uluslararası Yatırım Pozis | Şub | 10:00 | - | -345 mlr | |
| TR | İç Borç Stoku, TL | Mar | 17:00 | - | 14.4 trn | |
| ALM | ÜFE, yıllık | Mar | 09:00 | -1.3% | -3.3% | |

Enflasyon beklentileri tüm vadelerde yükseldi. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Nisan sonuçlarına göre, 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 2,1 puan artışla %27,53'e, 2027 yıl sonu beklentisi 1,4 puan artışla %20,13'e; 12 ay sonrası (Nisan 2027) enflasyon beklentisi 1,2 puan yükselişle %23,39'a, 24 ay sonrası (Nisan 2028) enflasyon beklentisi ise %18,02'ye yükseldi. 2026 yılı cari açık tahmini 12,7 milyar dolar artışla 44,3 milyar dolara yükselirken, GSYH büyüme beklentisi %3,8'den %3,5'e geriledi.

Politika faizine ilişkin olarak ise, 22 Nisan toplantısında ortalama 75 baz puan artış öngörülürken, en çok tekrarlanan tahmin %37 (sabit bırakma beklentisi) oldu. Ankete göre, politika faizinde en erken indirim Temmuz ayında öngörülüyor. Politika faizinin 2026 yılsonunda %32,9 (mevcut politika faizi seviyesine göre yaklaşık 400 baz puan indirim, mevcut ağırlıklı ortalama fonlama seviyesine göre 700 baz puan indirim) ve 2027 sonunda %24,5 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

| Piyasa Katılımcıları Anketi | Nisan 2026 | Mart 2026 | Fark (puan) |
|---|--------------|--------------|--------------|
| TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu | 27.5% | 25.4% | 2.2 |
| TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası | 23.4% | 22.2% | 1.2 |
| TÜFE Beklentisi: 2027 yılsonu | 20.1% | 18.7% | 1.4 |
| TÜFE Beklentisi: 24 ay sonrası | 18.0% | 17.3% | 0.7 |
| Politika Faizi: İlk toplantı | 37.8% | 37.0% | 0.8 |
| Politika Faizi: İkinci toplantı | 37.4% | 36.4% | 1.0 |
| Politika Faizi: Üçüncü toplantı | 36.5% | 35.3% | 1.2 |
| Politika Faizi: 2026 yılsonu | 32.9% | 30.6% | 2.3 |
| Politika Faizi: 2027 yılsonu | 24.5% | 22.5% | 2.0 |
| Dolar/TL: 2026 yılsonu | 51.23 | 50.97 | |
| Dolar/TL: 12 ay sonrası | 53.62 | 52.70 | |
| Cari İşlemler Dengesi: 2026 yılsonu (milyar dolar) | -44.3 | -31.6 | -12.7 |
| Cari İşlemler Dengesi: 2027 yılsonu (milyar dolar) | -39.8 | -32.3 | -7.5 |
| GSYH Büyüme: 2026 | 3.5% | 3.8% | -0.4 |
| GSYH Büyüme: 2027 | 4.1% | 4.3% | -0.2 |

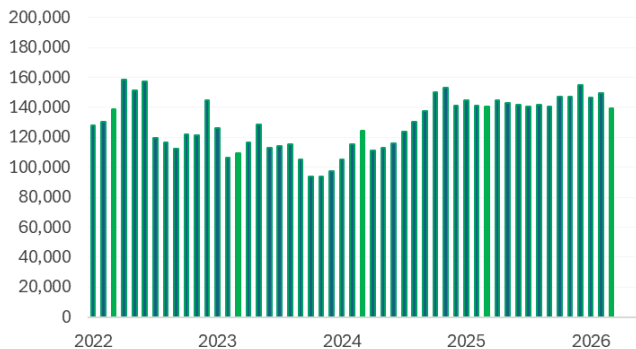
Kaynak: TCMB

Mart'ta konut satışları %2,1 ve iş yeri satışları %10,5 geriledi. TÜİK verilerine göre mart ayında, Türkiye genelinde konut satışları yıllık bazda %2,1 düşerek 113 bin 367 adet oldu. Mevsimsellikten arındırıldığında, konut satışları Mart'ta aylık %6,9 ve yıllık %4,9 düşüş gösterdi. 12-aylık birikimli konut satışı Mart itibari ile 1.76 milyar adede geriledi. Mart ayında ipotekli satışların toplam satışlar içindeki payı %22,9 ile 2023 Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. BDDK verilerine göre konut kredisi trend büyümesi (13 haftalık yıllıklandırılmış büyüme) 2026 Nisan ayının ortasında %41,3 düzeyinde bulunuyor.

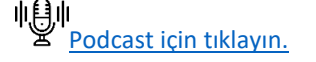
İlk defa satılan konut sayısı Mart'ta yıllık %1,3 artarak 35 bin 725 adet olurken, ikinci el konut satışları %3,6 düşüş ile 77 bin 642 adet oldu. Yabancılar yapılan konut satışları 1.353 adet ile yıllık bazda %20,0 düşüş gösterdi; toplam konut satışlar içindeki payı %1,2'ye geriledi. Rusya 229 adet ile en çok konut satışı yapılan yabancı ülke oldu.

İş yeri satışları ise Mart'ta yıllık bazda %10,5 düşüşle 13 bin 499 adet olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırıldığında, Mart'ta iş yeri satışları aylık %6,3 ve yıllık %13,1 azalış kaydetti. İş yeri satışları 12-aylık birikimli olarak 212.8 bin adete geriledi.

Türkiye Geneli Toplam Konut Satışları
Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış



Yatırım Stratejimiz



Cuma günü Hürmüz Boğazı'nın İran tarafından ateşkes süresince "tamamen açık" ilan edilmesi, küresel piyasalarda jeopolitik risk algısını belirgin şekilde azaltarak risk iştahını güçlü biçimde desteklemiştir. Nasdaq endeksi ilk kez 7.100 seviyesini aşarken, Dow Jones endeksi 13 işlem gününü üst üste yükselişle tamamlayarak uzun yılların en güçlü serilerinden birine ulaşmıştır. Haftalık olarak Dow Jones endeksi %3,2 artarken, S&P 500 %4,5 ve Nasdaq %6,8 yükselmiştir. Jeopolitik tansiyonun düşmesiyle, ABD tipi ham petrol ve Brent petrol fiyatlarında %9 ila %12 arasında düşüşler yaşanırken, bu geri çekilme arz kesintisi endişelerinin hızlı şekilde çözümlenmesine bağlanmıştır. Petrol fiyatlarındaki düşüş, özellikle maliyet baskısına duyarlı sektörler açısından olumlu bir zemin oluştururken; havacılık, turizm ve lojistik hisselerinde belirgin toparlanmalar izlenmiştir. Bu kapsamda, seyahat ve eğlence talebine duyarlı şirketlerde güçlü alımlar öne çıkarken, risk algısındaki normalleşmenin sektörler arası yayılımı hızlandırdığı görülmektedir. Genel çerçevede değerlendirildiğinde, piyasa fiyatlamalarının kısa vadede jeopolitik risk primindeki düşüş, enerji fiyatlarındaki geri çekilme ve barış anlaşmasına yönelik beklentiler üzerinden şekillendiği görülmektedir. Bu görünüm korunabildiği sürece küresel riskli varlıklarda yukarı yönlü eğilimin devam edebileceğini düşünüyoruz; ancak sürece ilişkin haber akışının yönü ve özellikle Hürmüz Boğazı üzerindeki fiili uygulamalar, fiyatlamalar açısından belirleyici olmaya devam edecektir. **ABD Başkanı Donald Trump'ın bugün akşam saatlerinde Pakistan'da ikinci tur barış görüşmelerinin yapılacağını açıklamasına rağmen, İran, ABD'nin Hürmüz'de uyguladığı abluka nedeniyle bu görüşmelere katılmayacağını bildirmiştir. ABD'nin abluka kapsamında İran'a ait bir gemiye ateş açarak el koyması, İran'ın misilleme açıklaması hafta sonu gerilimi artırmıştır. Hafta sonuna barış umutlarıyla girilmiş olsa da, mevcut gelişmeler ışığında bu hafta için en iyi senaryo ateşkes süresinin uzatılması olarak öne çıkarken, ateşkesin uzatılmaması en kötü senaryo olacaktır.**

Hürmüz Boğazı'nın açıldığı haberiyle haftanın son gününe kadar görülen zayıf seyir yerini güçlü alımlara bırakmış, Borsa İstanbul haftayı tarihi zirve seviyeden kapanışla tamamlamıştır. Boğazın açık kalması ve petrol fiyatlarındaki gerileme, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın Çarşamba günü faiz kararı öncesinde iyimserliği artırırken, endeksin zayıf halkası olan bankacılık sektörü günü %5,63 yükselişle kapatmıştır. Petrol fiyatlarındaki düşüşün desteklediği risk iştahı ve buna bağlı olarak TCMB rezervlerinde beklenen toparlanma, parasal sıkılaştırma sürecinin sonuna yaklaşıldığına işaret eden önemli göstergeler arasında öne çıkmaktadır. Yabancı yatırımcı girişlerinin artmasıyla Türk Lirası'na yönelik talebin güçlenmesi, Çarşamba günü olmasa dahi Haziran ayı itibarıyla yeniden faiz indirimi sürecine başlanabileceğine yönelik beklentileri artırmaktadır. Ancak ABD ile İran arasındaki süreçte barış ile çatışma arasındaki çizgi son derece kırılgan olup kısa sürede iki yönlü sert değişimler gösterebilmektedir. İran'ın Hürmüz Boğazı'nı açma kararına rağmen ABD'nin İran gemilerinin geçişine izin vermemesi sonrasında boğazın hafta sonu yeniden kapatılması ve Donald Trump'ın Çarşamba gününe kadar anlaşma sağlanamaması halinde saldırıların yeniden başlayabileceğini ifade etmesi riskleri yeniden artırmıştır. **Ateşkes süresinin sona ereceği Çarşamba gününe kadar görüşmelerin net bir takvime bağlanmaması, boğazın kapalı kalmaya devam etmesi, ABD'nin İran'a ait gemiye el koyması ile ateşkes ile ilgili belirsizlikler, piyasalarda kısa vadede yüksek volatilité ve yön arayışının belirginleşebileceğine işaret etmektedir. BIST100'ün 14.200-14.400 aralığına geri çekilme ile yeni gelişmeleri takip etmesini bekliyoruz.**

| Günlük Hisse Önerileri | | | | |
|------------------------|--------|--------------|--------------|-----------|
| Hisse | Son | Alım Aralık | Satım Aralık | Stop-loss |
| A1CAP | 15,19 | 14,5 -14,9 | 15,99 -16,68 | 14,08 |
| AGESA | 236,30 | 233,2 -234,7 | 239,4 -242,6 | 225,20 |
| ANHYT | 113,80 | 111,5 -112,7 | 116,1 -118,3 | 108,40 |
| ISMEN | 45,80 | 44,14 -44,98 | 47,5 -49,18 | 43,52 |

BIST100 ve VIOP Teknik Analiz Bültenimiz için [tıklayınız](#).

İşverenlerin çalışanları adına BES'e ödediği katkı paylarının, asgari ücretin %30'una kadar olan kısmı sosyal güvenlik priminden muaf tutulacak kararın yayınlanması nedeniyle **Anadolu Hayat, Agesa Emeklilik**'i, ilk çeyreğin genelinde güçlü bir büyüme kaydeden aracı kurum sektörün halka açık şirketlerinden **A1 Capital** ve **İş Menkul**'ü günlük önerilerimize dahil ediyoruz.

Şirket Haberleri

POLHO: Operasyonda kullanılmayan dört taşınmaz, toplam 6,0 milyar TL değer üzerinden Bitlis Ailesi'ne, Corex tarafından keşide edilen bonolar karşılığında devredilmiş; işlem önemli nitelikte sayılmayarak ayrılma hakkı doğurmamış ve 17.04.2026 itibarıyla tamamlanmıştır.

CRFSA-SAHOL: Hacı Ömer Sabancı Holding A.Ş. ve Carrefour Nederland B.V.'nin toplam %89,28 payının Yeni Mağazacılık A.Ş.'ye devri için sözleşme imzalanmış; işlemle yönetim kontrolü değişecek olup pay alım teklifinden muafiyet başvurusu yapılacak ve süreç Rekabet Kurumu onayı sonrası tamamlanacaktır.

KUTPO: İlişkili taraf NG Lojistik Pazarlama Yatırım ve Gayrimenkul A.Ş. mülkiyetindeki Bağcılar'daki mağaza/showroom olarak kullanılan taşınmaz, 247 milyon TL bedelle (kısmi peşin, bakiye yıl sonuna kadar) satın alınarak kiracılık sonlandırılmış ve devir 17.04.2026 itibarıyla tamamlanmıştır.

UCAYM: Denizkoru Boğaz & Orman projesi elektrik-mekanik işleri kapsamında Faz-1 için 107,6 milyon TL tutarındaki avans tahsil edilmiştir.

ARZUM: Arzum, marka değerini genişletmek amacıyla mobilya, ev tekstili ve ev ürünleri alanlarında faaliyet göstermek üzere Ülkü Grup Tekstil ile bağlayıcı olmayan bir iş birliği anlaşması imzaladı.

Yasal Uyarı

Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Gökhan Uskuay**Araştırma Direktörü**

arastirma@destekyatirim.com