

22.04.2026

ABD-İran arasındaki görüşmeler tıkanma noktasına gelirken, Hürmüz Boğazı kapalı kalmaya devam ediyor. ABD Başkan Yardımcısı Vance, İran'ın görüşmelere katılmayacağını bildirmesinin ardından İslamabad'a planlanan ziyaretini iptal etti. ABD Başkanı Trump, İran'ın yeni bir teklif sunmasına ve müzakerelerin sonuçlanmasına kadar ilave askeri adımları erteleyeceğini belirterek mevcut ateşkesi uzattığını açıkladı. Dün 95 doların altında işlem gören **Brent** petrol, bu haberlerin ardından 100 dolar seviyesine yükseldikten sonra bu sabah itibariyle 98 dolar seviyelerinden işlem görüyor. Uluslararası Enerji Ajansı Başkanı Birol, ABD-İran savaşında 34 tanesi ağır hasarlı olmak üzere 84 enerji tesisinin hasar gördüğünü ve üretimin tam kapasiteye dönmesinin en az 2 yıl sürebileceğini belirtti. **ABD 10-yıllık** tahvil faizi de %4,25 seviyelerinden %4,30 seviyelerine doğru yükseldi. Dün Fed Başkan adayı **Warsh**'ın ABD senatosundaki konuşmasında, Beyaz Saray'dan bağımsız hareket edeceğini ve kapsamlı politika reformları yürüteceğini taahhüt eden konuşması piyasa beklentilerine kıyasla daha şahin olarak değerlendirilirken, enflasyonla mücadeleyle yönelik yeni bir politika çerçevesi gerekliliğini söylemesi ancak bu çerçevenin detaylarına ilişkin ilave bir açıklama yapmaması dikkat çekti.

Bugün piyasanın odak noktasında TCMB faiz kararı bulunuyor. TCMB'nin ağırlıklı olarak politika faizini %37 seviyesinde sabit bırakarak piyasa fonlamasını %40 seviyesinden sağladığı politika bileşimine devam etmesi beklenirken, Orta-Doğu'daki haber akışı TCMB'nin teknik bir artış ile politika faizi ve faiz koridorunu yükselterek, olası ek şoklara karşı koridorun üst bandında bir esneklik yaratma ihtimalini de canlı tutuyor.

TCMB Faiz Kararını bugün açıklıyor. Nisan ayı Para Politikası Kurulu toplantısında, TCMB'nin ağırlıklı olarak politika faizini sabit bırakacağı tahmin ediliyor. TCMB, Orta Doğu'da çatışmaların başlamasının ardından Mart başında 1-haftalık repo ihalelerini iptal ederek, ağırlıklı ortalama fonlama oranının %37'den Gecelik Borç Verme faizi olan %40 seviyesine yükselmesini sağlamış; Mart toplantısında ise 1-haftalık repo faizi (politika faizi) ve faiz koridoru (%36,5-%40,0) seviyelerini sabit tutmuştu. Ağırlıklı fonlama oranı Mart başından beri %40 seviyesinde – önceki dönemin 300 baz puan üzerinde- oluşmaya devam ediyor.

Matriks Haber tarafından düzenlenen ankete göre, 28 ekonomistten 16'sı politika faizinin %37 seviyesinde sabit bırakılmasını beklerken, 12 ekonomist politika faizinin %40 seviyesine yükseltileceğini öngördü. Ankete göre, borç alma ve borç verme faizlerinin de 300 baz puan faiz artışla %38,50-%43,00 seviyelerine yükseleceği öngörüldü. 2026 yılsonu politika faizi tahmini %30,00'dan %34,0'e ve 2027 sonu politika faizi tahmini %23,0'ten %27,0'ye çıktı.

Nisan ayı Tüketici Güven Endeksi bugün açıklanıyor. Tüketici Güven Endeksi mart ayında 85,0 ile bir önceki aya göre %0,8 düşüş gösterirken ABD-İran savaşının etkilerinin sınırlı yansıdığı görülmüştü. Gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum ve hanenin maddi durum beklentilerinde gerileme görülürken, dayanıklı tüketim mallarına harcama düşüncesi zayıflamıştı.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.375	-0,76
BIST Banka	18.076	-1,12
BIST Sınai	17.771	-0,37
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	16.812	-0,50
XU030 Haziran	17.700	-0,39
Dolar/TL Nisan	45,19	-0,06
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,90	0,09
Euro/TL	52,73	0,09
TLREF	39,95%	0,19
2 Yıllık Tahvil	39,88%	0,66
10 Yıllık Tahvil	32,30%	1,16
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.149	-0,59
S&P 500	7.064	-0,63
NASDAQ	26.480	-0,42
DAX	24.271	-0,60
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1742	-0,39
USD/JPY	159,39	0,36
GBP/USD	1,3506	-0,21
DXY	98,37	0,29
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.717	-2,15
Gümüş (Ons)	76,65	-3,91
Brent	91,26	3,33

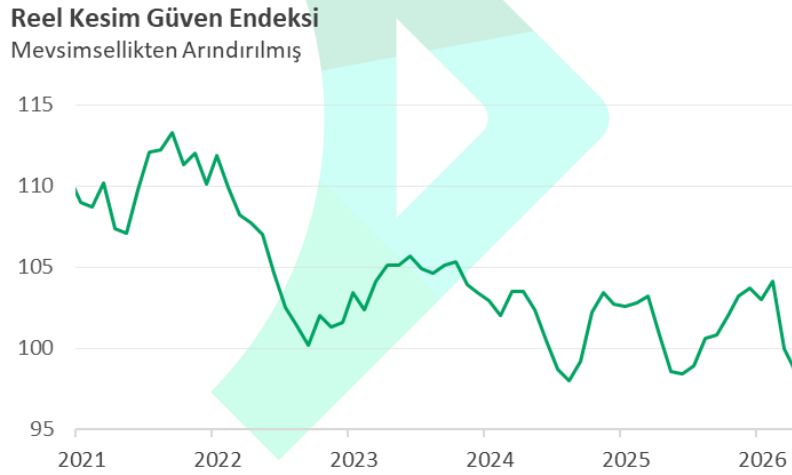
Makroekonomik Veriler					
21-Apr-26			Gerç.	Bek.	Önc.
TR	Reel Kesim Güven Endeksi	Nis	98.6	-	100.0
TR	Kapasite Kullanım Oranı	Nis	74.0%	-	74.0%
ALM	ZEW Beklenti Endeksi	Nis	-17.2	-10.0	-0.5
ABD	Perakende Satış, aylık	Mar	1.7%	1.3%	0.6%
ABD	Bekleyen Konut Satışları,	Mar	1.5%	0.5%	2.5%
22-Apr-26			Saat	Bek.	Önc.
TR	Tüketici Güven Endeksi	Nis	10:00	-	85.0
TR	TCMB Politika Faizi	Nis	14:00	37.0%	37.0%
TR	Reel Sektör Döviz Pozisyon	Şub	14:30	-	-198 mlr
JPY	Dış Ticaret Dengesi, Yen	Mar	02:50	1100 mlr	57mlr
İNG	TÜFE, yıllık	Mar	09:00	3.3%	3.0%

Hazine Nisan ayında 438,5 milyar TL ile programın altında borçlandı. Hazine dün gerçekleştirdiği 2 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde %39,83 ortalama yıllık bileşik faiz ile 31,6 milyar TL; 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinde ise %36,18 ortalama bileşik faiz ile 26,5 milyar TL borçlandı. Böylece, Hazine bu hafta toplam 58,1 milyar TL borçlanırken, Nisan ayının tamamında toplam 480,1 milyar TL iç borçlanma hedefine karşılık toplam 438,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Hazine Nisan ayında 505,4 milyar TL'lik iç borç servisi gerçekleştirdi; bu da planlarına %95 iç borç çevirme oranına karşılık Nisan'da yaklaşık %87 iç borç çevirme oranı gerçekleştirdi anlamına geliyor.

Reel kesim güveni Nisan'da iyimser eşğin altına geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE), Nisan'da 1,4 puan azalarak 98,6 seviyesine geriledi. Bu seviye, Temmuz 2025'ten beri ilk kez 100 seviyesinin altına inerek iyimserlik eşğinin altına gerilediğine işaret etti. Nisan ayında, genel gidişat, son üç aydaki toplam sipariş miktarı, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı, gelecek üç aydaki üretim hacmi, mevcut mamul mal stoku ve gelecek üç aydaki toplam istihdama ilişkin değerlendirmeler kötüleşirken Reel Kesim Güven endeksini olumsuz etkiledi. Diğer taraftan, sabit sermaye yatırım harcamasında iyileşme dikkat çekti.

Anketin birim maliyet ve satış fiyatına ilişkin değerlendirmelerinde ise Mart ayında kaydedilen sert yükselişlerin Nisan ayında da devam ettiği görüldü. Buna göre, Nisan ayında son üç aydaki birim maliyet baskısı geçen ay ile aynı ve son bir yılın en yüksek düzeyinde kalırken, gelecek üç ayda birim maliyet artış baskısı ve satış fiyat artışı beklentisi 2022'den beri en yüksek seviyeye ulaştı.

Mevsimsellikten arındırılmış İmalat Sanayi Kapasite Kullanım oranı bir önceki aya göre sabit kalarak %74,0 seviyesinde gerçekleşti. Kapasite kullanım oranı, son 10 aydır kritik %75,0 seviyesinin altında kalmaya devam ediyor.



Kaynak: TCMB

Tarımsal girdi fiyatları Şubat'ta aylık %3,1 artarken, yıllık artış %31,55'e geriledi. Ana gruplarda bir önceki aya göre, tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde %2,96 artış, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %3,94 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre tarımda kullanılan mal ve hizmetler endeksinde %32,81 artış, tarımsal yatırıma katkı sağlayan mal ve hizmetler endeksinde %24,31 artış gerçekleşti.



Yatırım Stratejimiz

ABD piyasaları, ABD-İran hattında barış görüşmelerinin çıkmaza girdiğine yönelik haber akışıyla artan jeopolitik risklerin gölgesinde günü satıcılar tamamladı; S&P 500, Nasdaq ve Dow Jones gün içi yükselişlerini görüşmelerin gerçekleşmeyeceğinin netleşmesi ile birlikte geri vererek yaklaşık %0,6 düşürdü. ABD Başkan Yardımcısı JD Vance'in İran görüşmeleri için planlanan Pakistan ziyaretinin iptal edilmesi ve Tahran'ın müzakereler için ABD'nin deniz ablukasını kaldırmasını şart koşması diplomatik süreci kilitledi, risk iştahını düşürdü. Ateşkes süresinin sona yaklaşması ve Donald Trump'ın anlaşma sağlanamaması halinde askeri seçenekleri gündeme getirmesi petrol fiyatlarını yukarı çekerken enerji arzına yönelik endişeleri artırdı. Öte yandan, Fed başkan adayı Kevin Warsh'in Senato'da verdiği "şahin" mesajlar, geçmiş genişlemeci para politika hatalarına vurgu yapması ve yeni bir enflasyon çerçevesi ihtiyacını dile getirmesi tahvil faizlerini yükselterek finansal koşulların sıkı kalacağı beklentisini güçlendirdi; bu çerçevede Jerome Powell ile Trump arasındaki faiz politikası gerilimi ve Fed bağımsızlığına yönelik tartışmalar da piyasalar tarafından yakından izlendi. Makro veri tarafında ABD'de perakende satışların Mart'ta %1,7 artarak beklentileri aşması iç talebin güçlü seyrine işaret ederken, petrol fiyatlarındaki yükselişin benzin satışlarını belirgin şekilde yukarı çektiği görüldü. Piyasaların kapanmasından önce sürenin uzatılmayacağını açıklayan Başkan Trump, piyasalar kapanması sonrasında süresiz ateşkes ilan etti. Ateşkesin süresiz belirlenmesi sonrasında S&P vadeli işlemleri %0,6 yükselirken, Nasdaq vadeli işlemleri %0,7 artış gösterdi. Avrupa vadeli işlemleri ise %0,2 gerileyerek durgun bir açılışa işaret ediyor.

Trump, ateşkes süresi dolmak üzereyken ABD ve İran heyetlerinin Pakistan'a barış görüşmeleri için heyet göndermeyeceğini karşılıklı açıklamasının hemen ardından, Pakistan'ın talebi doğrultusunda ateşkesi anlaşma sağlanana kadar süresiz uzattığını duyurdu. Trump ateşkesin ve ablukanın anlaşma gerçekleşene süresiz devam edeceğini açıklarken, İran ve İsrail henüz resmi bir yanıt vermemiş olsa da plana uyacaklarını öngörüyoruz. Trump'ın bu açıklamadan birkaç saat önce CNBC'ye geçici ateşkesi sürdürmeye sıcak bakmadığını ve ABD ordusunun "harekete geçmeye hazır olduğunu" belirtmesi, İran tarafında ateşkesin ihtiyatla karşılanmasına neden oluyor. Piyasalarının yeni normalinde petrol fiyatlarının süresiz yüksek bir şekilde kalması olumsuz, yüksek global enflasyon ve zayıf doların TCMB'nin rezervlerini güçlendirmesi açısından olumlu olacaktır. TCMB'nin bugün vereceği karar enflasyonist beklentileri ve rezerv birikimini belirleyecektir. Piyasa katılımcılarının enflasyon beklentilerinde belirgin bir bozulmaya faiz artırımını ile tepki vermemesi, rezerv birikimi hızını yavaşlatabilecektir. TCMB'nin politika faiz artırımını, fonlama maliyetini değiştirmeden ekstra bir güvenlik alanı yaratarak Türkiye'ye para girişini hızlandırabileceğini Türk Lirası için destekleyici olacağını düşünüyoruz. BIST100'de 14.300 desteğinin güçlendiğini 14.600-14.800'e doğru kısa vadeli yükselişin devamını bekliyoruz.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
AKBNK	80,75	80,1 -81,4	83,3 -83,9	76,10
MAKIM	18,90	18,57 -18,92	19,61 -19,95	17,56
TURSG	14,49	14,18 -14,45	15,04 -15,36	13,77
YKBNK	38,54	38,16 -38,7	39,6 -39,96	36,46

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

Ateşkesin süresiz uzatılması risk iştahını artıracak olması nedeniyle **Akbank** ve **Yapı Kredi Bankası**, rekor düşük bileşik oranlar ile güçlü sonuçlar açıklayan **Türkiye Sigorta**, okullara 55.000 turnike sistemi kurulmasından pay almasını beklediğini **Makim**'i günlük öneriler listemizde yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

VESTL: Moody's, Şirketin Uzun Vadeli Kurumsal Aile Notu ve Temerrüt Olasılığı Notu ile 2029 vadeli 500 milyon dolarlık tahvil notunu Caa1'den Caa2'ye düşürürken, tüm notların görünümünü "Negatif" olarak belirledi.

HATSN: Şirket, Yalova/Altınova'daki tersane sahasında 2,11 MWp kapasiteli GES kurulumu için KDV hariç 697 bin dolar tutarında sözleşme imzalarken, yatırımın enerji maliyetlerini düşürerek operasyonel verimliliği artırması bekleniyor. Ayrıca, Rekabet Kurulu'nun soruşturması kapsamında Şirkete 19,3 milyon TL idari para cezası verilirken, %25 erken ödeme indirimi uygulanması halinde cezanın yaklaşık 14,5 milyon TL olarak ödenmesi değerlendiriliyor.

HEKTS: Hektaş Ticaret Türk A.Ş.'nin Ankara-Yüksek Teknoloji Merkezi, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından Ar-Ge Merkezi olarak onaylanarak 5746 sayılı Kanun kapsamındaki teşvik ve muafiyetlerden yararlanma hakkı kazandı.

BORSK: Şirket, Yıldız Holding A.Ş. ile yaptığı anlaşma kapsamında Ada Şeker'in %99,6 hissesini 50 milyon dolar bedelle devralmak üzere sözleşme imzalarken, 10 milyon doları peşin ödeyip kalan tutarı taksitlendirdi.

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