

4.05.2026

Bugün piyasaların odak noktasında Nisan ayı enflasyon verileri yer alıyor. TCMB, geçen hafta yayınladığı PPK özetlerinde enerji ve gıda fiyatlarının Nisan enflasyonu üzerinde etkili olacağını, enflasyonun ana eğiliminde ise bir miktar yükseliş olabileceğini söyledi. Nisan'da enflasyonun beklentilere paralel %3,2 açıklanması halinde yıllık enflasyon %31,2'ye yükselecek. Yıllık enflasyonun Nisan-Mayıs-Haziran aylarında yüksek seyretmesini, ancak Temmuz ayından itibaren yeniden düşüş gösterebileceğini tahmin ediyoruz.

ABD Başkanı Trump, ABD'nin İran çatışmasına dahil olmayan bazı gemileri pazartesiden itibaren Hüzmüz'den güvenli şekilde geçirmeye başlayacağını ve Tahran ile "olumlu görüşmeler" yürütüldüğünü belirtti. "Project Freedom" olarak adlandırılan girişim, çatışmaya taraf olmayan ülke bayraklı sivil gemilerin tartışmalı su yolundan güvenli şekilde çıkış yaparak ticari faaliyetlerine yeniden başlamalarını sağlamayı hedefliyor. Aynı zamanda İran'ın, ABD'nin 14 maddelik teklifine verdiği yanıtı değerlendirdiğini açıklaması, çatışmanın diplomatik yollarla çözümüne yönelik beklentileri destekledi. Brent petrol, iki günlük düşüşün sonrasında bu sabah 108 dolar seviyesinde yatay seyrediyor.

Bugün Türkiye, Almanya ve Euro Bölgesi'nde S&P imalat PMI verileri takip ediliyor. Bu hafta yurtdışında yarın mevsimsellikten arındırılmış enflasyon, TCMB enflasyon değerlendirmesi, Hazine nakit dengesi ve Cuma günü Mart ayı sanayi üretim verilerini; yurt dışında yarın ABD'de dış ticaret dengesi, S&P hizmet PMI, ISM hizmet PMI ve yeni konut satışları, Çarşamba günü Euro Bölgesi, Almanya ve İngiltere'de S&P hizmet PMI, Perşembe günü Euro Bölgesinde perakende satışlar, Cuma günü Almanya'da sanayi üretimi ve ABD'de haftanın en önemli verisi olan tarım dışı istihdam verilerini izliyoruz.

Nisan ayı enflasyon verileri bugün açıklanıyor. Matriks Haber anketine göre, Nisan'da enflasyonun aylık %3,23 artış göstermesi bekleniyor. Aylık artışın beklentilere paralel gelmesi durumunda, yıllık enflasyon %30,9'dan %31,2 seviyesine yükselecek. Nisan ayı enflasyon tahminleri %2,50- %3,60 arasında ve yıllık tahminler ise %30,20 - %31,63 arasında oluştu. 2026 yıl sonuna ilişkin beklenti %28,00 seviyesinde olurken, beklenti aralığı %22,90 ve %30,24 oldu. Bir önceki dönemde 2026 yıl sonu için beklenti %25,80 seviyesindeydi.

TCMB geçen hafta açıkladığı Para Politikası Kurulu toplantı özetlerinde, nisan ayında tüketici fiyatlarının seyrinde enerji ve gıda fiyatlarının öne çıkacağı, ana eğilimin ise bir miktar yükseleceği belirtildi. Ayrıca emtia fiyatlarındaki oynaklığın ve arz kısıtlarının boyutu dikkate alındığında, enflasyon görünümüne yönelik belirsizliğin önemli ölçüde yükseldiği ifade edildi.

Nisan ayı ISO Türkiye imalat sanayi PMI verileri bugün açıklanıyor. Mart ayında imalat PMI 47,9 ile önceki aya kıyasla 1,4 puan gerilemiş ve eşik değerinin altında kalmaya devam etmişti. Reel Kesim Güven Endeksi ise nisanda 1,4 puan azalarak 98,6 seviyesi ile iyimserlik eşliğinin altına gerilemiş ve imalat PMI'da gerilemenin devam edebileceğine işaret etmişti.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	14.443	0,92
BIST Banka	16.950	0,63
BIST Sınai	18.207	1,06
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Haziran	17.432	1,36
XU030 Ağustos	18.211	1,28
Dolar/TL Mayıs	45,01	-0,09
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,95	-0,10
Euro/TL	52,43	-0,19
TLREF	39,99%	0,01
2 Yıllık Tahvil	41,22%	0,76
10 Yıllık Tahvil	33,89%	-0,88
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	49.499	-0,31
S&P 500	7.230	0,29
NASDAQ 100	27.710	0,94
DAX	24.292	1,41
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1723	-0,09
USD/JPY	157,28	0,42
GBP/USD	1,3589	-0,12
DX	98,20	0,05
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.605	-0,37
Gümüş (Ons)	73,81	0,06
Brent	109,58	-0,51

Makroekonomik Veriler					
01-May-26			Gerç.	Bek.	Önc.
JPY	Tokyo TÜFE, yıllık	Nis	1.5%	-	1.4%
JPY	Tokyo Çekirdek TÜFE, yıll	Nis	1.5%	1.8%	1.7%
ABD	ISM İmalat PMI	Nis	52.7	53.0	52.7
ABD	ISM İmalat Fiyat	Nis	84.6	80.0	78.3
ABD	S&P Global İmalat PMI	Nis	54.5	54.0	52.3
04/052026			Saat	Bek.	Önc.
TR	TÜFE, aylık	Nis	10:00	3.2%	1.9%
TR	TÜFE, yıllık	Nis	10:00	31.2%	30.9%
TR	ÜFE, aylık	Nis	10:00	-	2.3%
TR	TÜFE, yıllık	Nis	10:00	-	28.1%
AB	S&P Global İmalat PMI	Nis	11:00	52.2	51.6

Hazine Mayıs ayında %93 iç borç çevirme oranı planlıyor. Hazine, Mayıs ayında toplam 347,0 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 381,7 milyar TL iç borçlanma planlıyor. Geçen ay açıklanan üç aylık iç borçlanma programında Mayıs ayında %91 olan iç borç çevirme hedefi %93'e sınırlı bir yükseliş gösterirken, ay içinde planlanan TÜFE'ye endeksli ve TLREF'e endeksli ihalelerin vadeleri 5 yıldan 4 yıla düşürüldü. Programa göre Hazine, ilki bu hafta Salı günü olmak üzere, Mayıs ayı içinde iki tanesi Dolar cinsi ve iki tanesi altına dayalı olmak üzere, toplam dokuz ihraç yapacak.

Nisan ayında İstanbul Tüketici Fiyatları aylık %3,74 arttı. İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi geçen yıl nisan ayında %4,38 artmıştı; böylece yıllık bazda artış %36,83 seviyesine gerilemiş oldu. Bir önceki aya göre, giyim ve ayakkabı grubunda %11,09, konut grubunda %8,80, haberleşme grubunda %6,49, gıda ve alkolsüz içecekler grubunda %2,57, ev eşyası grubunda %2,36, sağlık grubunda %1,83, çeşitli mal ve hizmetler grubunda %1,80, lokanta ve oteller grubunda %1,58, alkollü içecekler ve tütün grubunda %0,87, ulaştırma grubunda %0,48, eğitim grubunda %0,03 artış, eğlence ve kültür %0,12 azalış izlendi.

Türk-İş, açlık sınırının nisanda %5,47 artarak 34.586,86 TL'ye yükseldiğini açıkladı. Geçen yıl Nisan'da açlık sınırı %1,78 artış kaydetmişti. Böylece yıllık gıda enflasyonu Nisan'da %43,90 seviyesine yükseldi. Nisan'da meyve-sebze grubu ortalama fiyatlarının aylık olarak %0,4 gerilerken yıllık artış, %69,73'e geriledi. Süt, yoğurt ve peynir ürünlerinin yer aldığı grupta, artan üretim ve girdi maliyetlerine rağmen fiyat değişimlerinin sınırlı düzeyde gerçekleştiği, et, tavuk, balık, yumurta ve kuru baklagiller ürünlerinin yer aldığı grupta; et fiyatlarında bu ay sınırlı bir gerileme, yumurta fiyatlarında gerileme, bakliyat ürünleri genelinde ise az miktarda da olsa düşüş görüldü. 2026 yılının tamamı için belirlenen net asgari ücret seviyesinin (28.075,5 TL) Nisan itibarıyla bu değer %18,8 altında kalıyor.

SAMEKS endeksi Nisan'da düşüş gösterdi. MÜSİAD Satın Alma Müdürleri Bileşik Endeksi (SAMEKS) nisan ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak önceki aya göre 1,8 puanlık düşüşle 47,2 seviyesinde gerçekleşti. MÜSİAD, ekonomik aktivitenin düşük tempolu bir seyir izlediğini ve iş dünyasında faaliyet ivmesinin durağan bir görünüm sergilediğini belirtti. Sanayi sektöründe önceki aya kıyasla belirgin bir gerileme gözlenirken, hizmet sektöründe sınırlı bir artış kaydedildiği ve bu durumun sektörler arası ayrışmanın devam ettiğine ve ekonomik aktivitede aşağı yönlü risklerin öne çıktığına işaret ettiği değerlendirildi.

Nisan'da dış ticaret açığı daraldı. Ticaret Bakanlığı verilerine (göre, nisan ayında ihracat yıllık %22,3 artışla 25,4 milyar dolar olurken, ithalat %3,1 artışla 33,9 milyar dolar oldu, dış ticaret açığı ise %29,8 düşüşle 8,5 milyar dolara geriledi. Geçen yıl Nisan ayında dış ticaret açığı 12,1 milyar dolar olmuştu. Nisan ayında enerji ithalatı 6,5 milyar dolar ile geçen yılın aynı ayının 1,4 milyar dolar üzerinde kalırken, kıymetli taş ve metaller (altın dahil) ithalatı 1,4 milyar dolar ile geçen yılın 1,6 milyar dolar altında gerçekleşti. Enerji ve altın dışı ithalat ise geçen yılın aynı ayına göre %3,3 yükseldi. Bu veriler, Nisan'da 12-aylık birikimli cari işlemler açığının bir miktar gerileyebileceğine işaret ediyor.

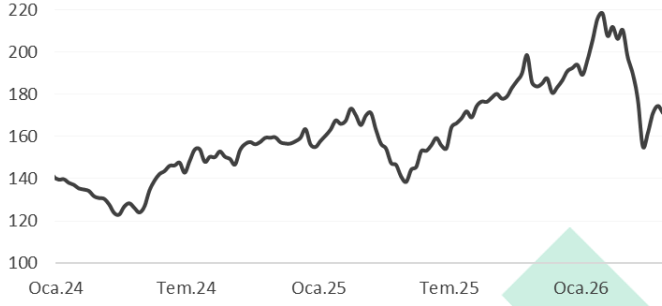
TÜİK tarafından açıklanan mart ayı dış ticaret verileri ise, ihracatın yıllık %6,4 düşüşle 21,9 milyar dolar olurken, ithalat yıllık %8,2 artışla 33,1 milyar dolara yükselmiş; dış ticaret açığı 7,2 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükseldi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veride ihracat aylık %2,0 azalırken, ithalat ise %2,3 artış gösterdi. Mart itibarıyla son on iki aylık net enerji ithalatı 45,5 milyar dolara gerilerken, net altın ithalatı ise 20,9 milyar dolara yükseldi. 2025 yılını 24,8 milyar dolar ile tamamlayan enerji ve altın dışı denge mart sonunda 31,9 milyar dolar açık seviyesine yükseldi. Bu veriler, mart ayında cari işlemler dengesinin 9,3 milyar dolar açık verebileceğine ve son 12 aylık açığın 40 milyar dolara yaklaşabileceğine işaret ediyor.

Turizm gelirleri, 2026 yılının ilk çeyreğinde yıllık %4,2 artarak 9,9 milyar dolara yükseldi. Kişi başı ortalama harcama çeyreklik olarak 1.047 dolar ile yıllık %2,4 artış kaydetti. Aynı dönemde turizm gideri ise geçen yılın aynı dönemine göre %9,1 düşüş kaydetti. TCMB'nin her çeyrek içinde önce aylık olarak kendi gelir tahminlerini kullanarak ödemeler dengesine işlediği, ancak TÜİK'in çeyreklik verileri açıklaması ile bu değerleri revize ettiği biliniyor. Ayrıca, turizm gelirleri üzerinden ödemeler dengesine yansıtılan seyahat gelirlerine ulaşmak için uluslararası ulaştırma ve GSM dolaşım harcamalarının hariç tutulması gerekiyor. Seyahat gelirleri ödemeler dengesine göre 2026 Ocak ayında %5,4 artmış, şubat ayında ise %1,0 azalmıştı. Giderler ise aynı sıra ile %12,0 ve %2,6 artış göstermişti.

TCMB Brüt rezervleri, 24 Nisan haftasında 3,64 milyar dolar azalışla 171,1 milyar dolara geriledi. 30 Ocak'ta brüt rezervler 218 milyar dolar ile zirve seviyesini görmüştü. ABD-İran savaşının başlamasından önce 27 Şubat tarihinde ise 210,3 milyar dolar idi. Net uluslararası rezerv, 24 Nisan haftasında 4,1 milyar dolar azalışla 54,2 milyar dolara ve swap hariç net rezervler ise 3,3 milyar dolar düşüşle 36,4 milyar dolara geriledi. Swap, kamu mevduatı ve altın fiyat etkisi arındırıldıktan sonra TCMB net pozisyonunda 24 Nisan haftasında 3 milyar dolar satış gerçekleşti. Böylece, yılbaşından beri net döviz satışı 34 milyar dolar oldu.

TCMB Brüt Rezerv

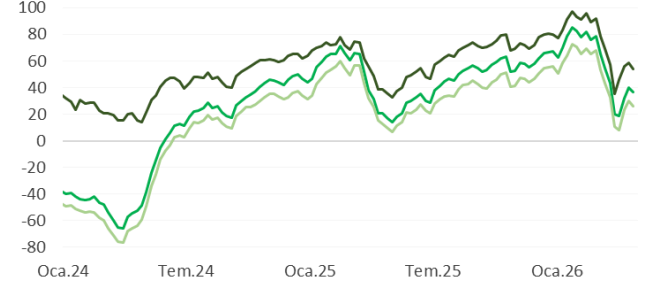
milyar dolar



Kaynak: TCMB

TCMB Net Rezervler

milyar dolar



— Net Uluslararası Rezerv — Swap Hariç NUR — Swap ve Kamu Hariç NUR
Kaynak: TCMB

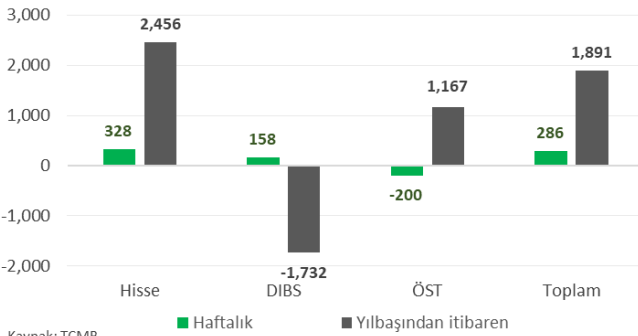
Yabancı yatırımcı ve yurt içi kurumlar swap (carry trade) pozisyonunda 24 Nisan haftasında 2,2 milyar dolar düşüş oldu. ABD-İran savaşını takip eden beş haftada 29,0 milyar dolar çıkış olurken, 2-17 Nisan arasında 12,9 milyar dolar giriş oldu; yılbaşından bu yana çıkış 13,2 milyar dolara yükseldi.

Yurtdışında yerleşik kişilerin TL varlıklarındaki net pozisyonları, 24 Nisan haftasında toplam 286 milyon dolar arttı. 24 Nisan haftasında, yabancı yatırımcıların Türk Lirası cinsi devlet tahvili pozisyonlarında 158 milyon dolar ve hisse senedi pozisyonlarında 328 milyon dolar artış gerçekleşirken, ÖST'lerde 200 milyon dolar düşüş kaydedildi. Böylece, yılbaşından beri yabancı yatırımcıların yurtiçi pozisyonlarında net değişim, hissede 2,5 milyar dolar giriş şeklinde olurken, DİBS'te net 1,7 milyar dolar azalma ve Özel sektör tahvillerinde net 1,2 milyar dolar giriş kaydedildi; toplam net pozisyonunda 1,9 milyar dolar artış kaydedildi.

Portföy Yatırımları*: Türk Lirası Varlıklar

Net değişim, milyon dolar

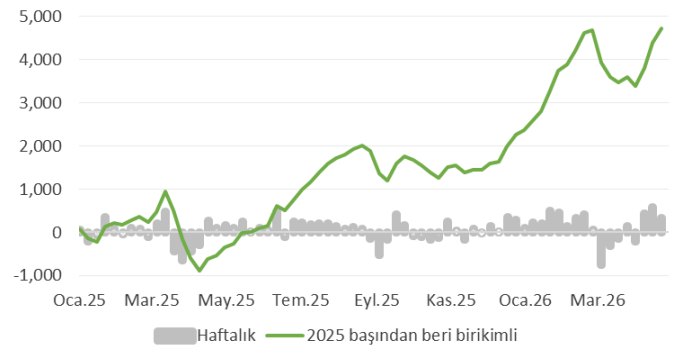
*Yabancı yatırımcılar, Türkiye'deki bankaların yurtdışı şubeleri hariç



Kaynak: TCMB

Yabancı Yatırımcı: Hisse Pozisyonu

Net değişim, milyon dolar



Kaynak: TCMB



Yatırım Stratejimiz

S&P 500 Nisan ayını %10,4 ile 2020'nin Kasım ayından bu yana en güçlü aylık performansı ile kapatırken, Nasdaq %15,3 ile 2020'nin Nisan'ından bu yana en iyi aylık çıkışı gerçekleştirdi. ABD borsaları Mayıs ayına da rekorlarla başladı. S&P 500, Cuma günü %0,29 artışla 7.230,12 puandan kapatarak yeni bir tarihsel zirveye ulaştı. Nasdaq %0,89 yükselerek 25.114,44 ile ilk kez 25.000 sınırının üzerinde kapandı ve rekor kırarken, Dow Jones 153 puan gerileyerek günü tamamladı. Genel itibarıyla; teknoloji ve yapay zeka temalı hisseler piyasaya destek olurken savunma hisseleri ve enerji sektörü baskı altında kalmaya devam etti. Geçen hafta "Muhteşem Yedili" bilanço sezonu karma bir manzara çizdi: Alphabet yapay zeka gelirlerindeki büyümeyle ödüllendirilirken Meta, yatırım harcamalarının getirisi konusundaki sorulara ikna edici yanıtlar veremedi ve satış baskısıyla karşılaştı. Nisan ayı ISM İmalat PMI endeksi 52,7 ile Mart seviyesinde sabit kalarak büyüme bölgesinde kalmaya devam etti; beklenti 53,0'dı. Başlık rakamı görece istikrarlı olsa da fiyat alt endeksi 6,3 puan artarak 84,6'ya yükseldi ve 2022 yılından bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Tarife artışları ve enerji maliyetleri bu yükselişin temel itici gücü oldu. İstihdam alt endeksi ise 46,4'e düşerek daralma bölgesine geriledi. ABD 10 yıllık Hazine tahvili faizi Cuma günü dokuz aylık zirvenin 10 baz puan altına %4,35 seviyesine geriledi. Nisan'ı rekorlarla kapatan ABD piyasaları, Mayıs'a da güçlü başladı. Yapay zeka teması gücünü korurken Fed'in içindeki fikir ayrılıkları ve ISM fiyat endeksindeki sıçrama, yıl içi faiz indirimi beklentilerini büyük ölçüde masadan kaldırıyor. Bu hafta Palantir, AMD ve Arm Holdings'ten gelecek sonuçlar ile Cuma günü tarım dışı istihdam verisi, piyasaların gücünü test edecek gelişmeler olacak.

Borsa İstanbul, yeni haftaya saat 10:00'da açıklanacak TÜİK Nisan ayı enflasyon rakamlarıyla başlıyor. AA Finans Enflasyon Beklenti Anketi'ne katılan 29 ekonomistin Nisan ayı aylık TÜFE beklentisinin ortalaması %3,19 oldu. TÜRK-İŞ verilerine göre Nisan ayında mutfak enflasyonu aylık bazda %5,47 oranında gerçekleşirken İTO İstanbul Tüketici Fiyat İndeksi aynı dönemde bir önceki aya göre %3,74 artış kaydetti. Öncü veriler, beklentilerin üzerinde bir enflasyona işaret ediyor. Öte yandan bu hafta yurt içi siyasi gündemin de hareketlenmesi bekleniyor: 6 Mayıs'ta CHP'nin 38. Olağan Kurultayı davası görülecek; CHP yönetimi ise dava öncesinde yeni yol haritasını açıklayacağı erken seçim çalışmalarına bugün itibarıyla başlayacağını duyurdu. ABD Başkanı Trump, İran'ın 14 maddelik yeni anlaşma planını kabul etmezken, barış görüşmeleri anlaşmazlık çerçevesinde sürmeye devam ediyor. Jeopolitik risklerde önemli bir iyileşme görülmezken, yurt içi ekonomik ve siyasi gelişmeler; BIST100 üzerinde etkili olabileceğini düşünüyoruz. BIST100'de 14.200-14.600 aralığında gelişmeleri takip etmesini bekliyoruz.

Günlük Hisse Önerileri

Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ANHYT	110,90	109,7 -110,6	112,8 -114,1	106,10
ANSGR	28,88	28,22 -28,84	30,14 -30,82	27,42
GLCVY	65,85	63,25 -64,9	69,1 -71,65	61,90
GUBRF	530,50	523,5 -531	545,5 -552,5	499,75

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

Model portföyümüzde de yer alan güçlü sonuçları ile dikkat çeken **Anadolu Sigorta**; ilk çeyrekte güçlü bir başlangıç ve iyi sonuçlar açıklayan hayat ve emeklilik şirketlerinden **Anadolu Hayat**'ı, ilk çeyrekte güçlü büyüme gösteren **Gelecek Varlık Yönetimi**'ni ve kimya sektöründen **Gübre Fabrikaları**'nı günlük önerilerimize ekliyoruz.

Şirket Haberleri

GUBRF: Bağlı ortaklık Razi Petrochemical Co. tesislerinde elektrik ünitelerinde oluşan hasar nedeniyle geçici olarak durdurulan üretim, yürütülen çalışmalar sonucunda yeniden başlatıldı.

BURCE: BURVA'daki %40,22 payını 10,055 milyon USD bedelle devrederek çıkış yaptı; 4 milyon USD peşin, kalan 6,055 milyon USD 5 ay vadeli tahsil edilecek.

KZBGY: 01 Nisan – 30 Nisan 2026 döneminde 315 adet devre mülk satış sözleşmesi yapılarak KDV hariç 336.526.834 TL satış gerçekleştirilmiş; projenin başlangıcından 01 Mayıs 2026 tarihine kadar ise kümülatif toplam 32.347 adet sözleşme ile KDV hariç 10.547.855.217 TL'lik satışa ulaşılmıştır.

AZTEK: 2026/1Ç'te Türkiye kulaklık pazarı %35,7, hoparlör pazarı %55,5 büyürken, şirketin pazar payı sırasıyla %48,8 ve %52,7 oldu.

BORSK: Ada Şeker'in %99,584 payının devralımına ilişkin işlem Rekabet Kurulu onayı aldı.

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