

1.04.2026

ABD Başkanı Trump, ABD güçlerinin iki-üç hafta içinde İran'dan çekilebileceğini ve Tahran ile bir anlaşmanın mümkün olabileceğini söylerken, İran da kendi koşullarının karşılanması halinde savaşın sona erdirilebileceğine dair sinyal verdi. Bununla birlikte, bölgeye ek ABD askerlerinin sevk edilmesi ve Tahran'ın resmi bir barış görüşmesinin başlamadığını belirtmesi, piyasalarda temkinli duruşun korunmasına neden oluyor. Dün 116 doların üzerine çıkan Brent petrol, ABD ve İran'ın açıklamalarının ardından 103 dolara geriledikten sonra devam eden saldırıların etkisiyle bu sabah 105 dolar seviyesinde seyrediyor. İran'a ait insansız hava araçlarının Kuveyt Uluslararası Havalimanı'ndaki yakıt tanklarını hedef alırken, arz kesintisi riski devam ediyor. Diğer taraftan, mevcut konjonktür küresel stagflasyon riskini gündemde tutuyor. Powell'in açıklamaları, enerji fiyatlarındaki artışın politika faizinde artış getireceği beklentilerini sınırlarken, piyasaların büyümeye ilişkin riskleri enflasyon riskinin önünde fiyatlamasına neden oluyor. 10-yıllık ABD tahvil faizi dün %4,30'un altına gerilerken, bu hafta tahvil faizinin %4,48'den %4,29'a kesintisiz düşüş göstermesi dikkat çekti. Diğer taraftan, Euro Bölgesi'nde öncü enflasyon verisi Mart'ta yıllık %1,9'dan %2,5'e yükseldi.

Yurtiçinde dün TCMB'nın bankalar ile swap ihalelerine başlamasının, bankaların TL likiditeye erişimlerine destek verdi. Dün **2-yıllık tahvil faizi** 3 baz puan düşüşle %43,92 seviyesine ve **10-yıllık tahvil faizi** 63 baz puan düşüşle %33,54 bileşik faiz seviyesine geriledi.

Bugün gözler ABD Başkanı Trump'ın İran çatışmasına ilişkin yapacağı ulusa sesleniş konuşmasında olacak. Yurtiçi ve yurtdışında PMI verileri izlenirken, ABD'de özel istihdam verileri takip ediliyor.

Mart Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) açıklanıyor. Şubat ayında imalat PMI 49,3 ile önceki aya 1,2 puan yükselmiş; 50 eşik seviyesinin altında olmakla beraber yaklaşık son iki yılın en yüksek PMI verisini göstermişti. Reel Kesim Güven Endeksi mart ayında 4,1 puan azalarak 100,0 seviyesine gerilerken, PMI içinde zayıflama sinyali verdi.

İhracatçıya kurumlar vergisi indirimi çalışması. Bloomberg'e bilgi veren kaynaklara göre hükümet ihracatçı firmalar için % 20 olan kurumlar vergisini düşürmeyi değerlendiriyor. Yeni oran konusunda çalışmaların devam ettiğini belirten kaynaklar, oranın yüzde kaçta düşürüleceği konusunda bilgi vermedi.

Türk-İş açlık sınırı Mart'ta %1,32 artışla 32.792,74 TL'ye yükseldi. 2026 yılının tamamı için belirlenen net asgari ücret seviyesinin (28.075,5 TL) bu değer %14 altında bulunuyor. Geçen yıl Mart ayında açlık sınırı aylık %1,25 artmıştı; bu Mart ayında %1,32 yükselirken yıllık gıda enflasyonu %38,9 seviyesine yükseldi. Mart ayında meyve-sebze fiyatları aylık %16,0 arttı. Süt, yoğurt ve peynir ürünlerinin bulunduğu grupta mart ayında süt, peynir ve yoğurt fiyatlarında genel olarak önemli bir değişiklik görülmedi.

MÜSİAD Satın Alma Müdürleri Bileşik Endeksi (SAMEKS) Mart ayında aylık 0,3 puanlık düşüşle 49,1 seviyesine geriledi. Endeks, ekonomik aktivitenin yavaşlama bölgesinde olduğuna işaret etti. Sanayi sektöründe önceki aya kıyasla bir miktar gerileme gözlenirken, hizmet sektöründe sınırlı bir toparlanma kaydedildi.

Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%			
BIST 100	12.791	1,30			
BIST Banka	15.469	0,82			
BIST Sınai	16.218	1,77			
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%			
XU030 Nisan	14.553	-1,13			
XU030 Haziran	15.319	-1,06			
Dolar/TL Nisan	45,86	-0,17			
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Dolar/TL	44,35	-0,05			
Euro/TL	50,98	0,39			
TLREF	40,00%	0,00			
2 Yıllık Tahvil	43,92%	-0,07			
10 Yıllık Tahvil	33,52%	-1,90			
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%			
DOW JONES	46.341	2,49			
S&P 500	6.528	2,91			
NASDAQ	23.740	3,43			
DAX	22.680	0,52			
Pariteler	Son	Gün. Değ.%			
EUR/USD	1,1562	0,07			
USD/JPY	158,85	0,08			
GBP/USD	1,3239	0,10			
DXY	99,84	0,11			
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%			
Altın (Ons)	4.675	0,16			
Gümüş (Ons)	73,87	-1,66			
Brent	107,21	0,75			
Makroekonomik Veriler	Gerç.	Bek.	Önc.		
31-Mar-26					
TR	Dış Ticaret Dengesi, USD	Şub	-9.0 mlr	-9.2 mlr	-8.4 mlr
TR	İşsizlik Oranı	Şub	8.5%	-	8.2%
ALM	İşsizlik Oranı	Mar	6.3%	6.3%	6.3%
AB	Enflasyon, yıllık	Mar	2.5%	2.6%	1.9%
ABD	CB Tüketici Güven Endek	Mar	91.8	88.0	91.0
ABD	JOLTS Açık İş Pozisyonu	Mar	6.88mln	6.92mln	7.2mln
01-Apr-26	Gerç.	Bek.	Önc.		
JPY	Tankan Büyük İmalat End	1Ç	17.0	16.0	15.0
ÇİN	RatingDog İmalat PMI	Mar	50.8	51.9	52.1
01-Apr-26	Saat	Bek.	Önc.		
TR	İmalat PMI	Mar	10:00	-	49.3
ALM	İmalat PMI	Mar	10:55	51.7	50.9
AB	İmalat PMI	Mar	11:00	6.1%	6.1%
AB	İşsizlik Oranı	Şub	12:00	-235 mlr	-226 mlr
ABD	ADP İstihdam Değişimi	Mar	15:15	42 bin	63 bin
ABD	Perakende Satış, aylık	Şub	15:30	0.4%	-0.2%
ABD	İmalat PMI	Mar	16:45	52.4	51.6
ABD	ISM İmalat Endeksi	Mar	17:00	52.3	52.4

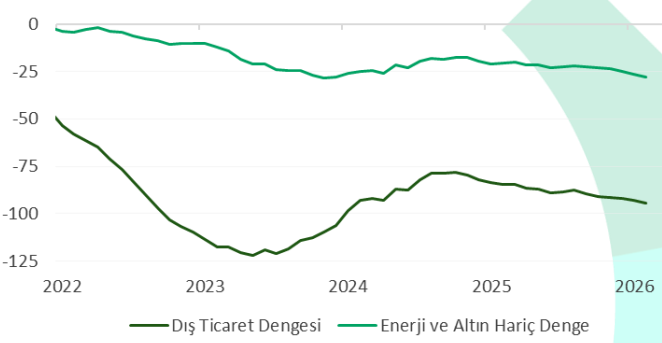
Şubat ayında dış ticaret açığı yıllık %16 arttı. Şubat ayında ihracat %1,5 artışla 21,0 milyar dolar olurken, ithalat %5,5 artışla 30,1 milyar dolara yükseldi. Böylece dış ticaret açığı Şubat 2025'te 7,8 milyar dolardan bu yıl Şubat ayında 9,0 milyar dolara ulaştı. 12-aylık birikimli dış ticaret açığı ise 94,2 milyar dolara yükselirken, Ocak 2024'ten beri en yüksek açığa işaret etti. Dış ticaret açığındaki artışa paralel olarak, Şubat ayı cari işlemler açığının da geçen yılın üzerinde gerçekleşerek 12-aylık bazda cari açıktaki genişlemenin devam etmesi bekleniyor. Diğer taraftan, günlük ihracat verileri, ABD-İran savaşı ile beraber ihracatın zayıf bir performans ile Mart'ta yıllık bazda düşüş göstereceğine işaret ediyor.

Şubat'ta altın ithalatı %6 artışla 2,2 milyar dolar olurken, 12-aylık birikim altın ithalatı 23,4 milyar dolara yükseldi. Enerji ithalatı ise %19 düşüyle 4,9 milyar dolara gerilerken, 12-aylık birikim enerji ithalatı 60,1 milyar dolara indi. Enerji ve altın hariç ihracat %4, enerji ve altın hariç ithalat %13 artarken, enerji ve altın hariç dış ticaret açığını %144 artarak 3 milyar dolara ulaştı.

Enerji ve altın hariç ithalatın artışındaki hızlanma dikkat çekerken, ihracat görece yatay bir seyir sergiliyor. Şubat ayında ithalat yıllık bazda %5,5 artış gösterirken, alt gruplardan ara malı ithalatı %4,7, yatırım malları ithalatı %15,8 yükseldi, tüketim malı ithalatı ise %2,2 geriledi.

Dış Ticaret Dengesi

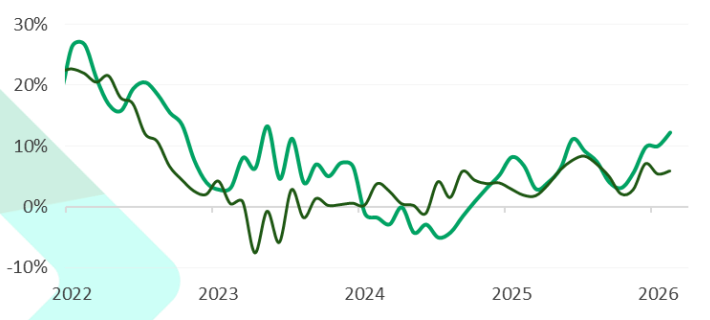
12-ay birikimli, milyar dolar



Kaynak: TÜİK

İhracat & İthalat

3-ay hareketli ortalama, yıllık artış

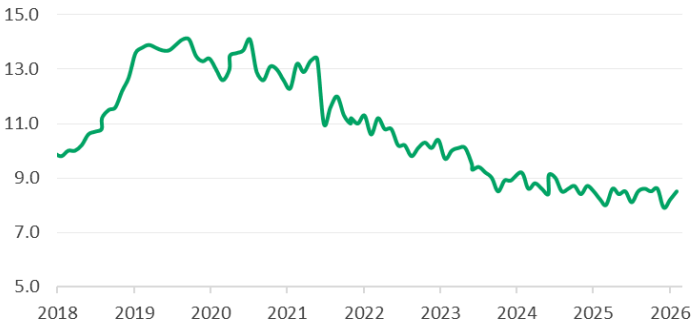


Kaynak: TÜİK

İşsizlik oranı Şubat'ta %8,5 ile son üç ayın en yüksekinde oluştu. Şubat ayında mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı aylık 0,3 puan artışla %8,5'e yükseldi. Şubat'ta işgücü 286 bin kişi artarken, istihdam 153 bin kişi ve işsiz sayısı 133 bin kişi arttı. Ocak'ta %52,3'e gerileyen işgücüne katılım oranı, Şubat'ta 52,6'ya yükseldi. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından eksik istihdam %19,2 seviyesinde yatay kalırken, atıl işgücü oranı %28,9'dan %29,9'a yükseldi.

İşsizlik Oranları, %

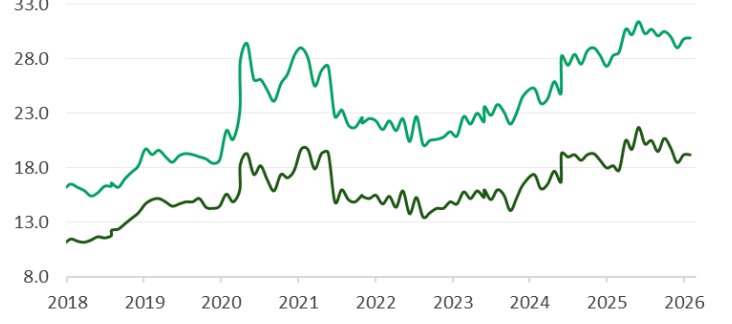
Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Geniş Tanımlı İşsizlik Oranları, %

Mevsimsellikten arındırılmış



Kaynak: TÜİK

Hazine, Nisan'da 480 milyar TL iç borçlanma ve %95 iç borç çevirme oranı hedefliyor. Hazine, Nisan ayı iç borçlanma hedefini önceki programa göre 16,2 milyar TL yükselterek 480 milyar TL olarak güncelledi; ve programdan 5 yıl vadeli sabit kuponlu devlet tahvili ihalesinin çıkardı. Nisan ayında 11 ay vadeli kuponsuz, 2 yıl vadeli sabit kuponlu, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli kira sertifikası, 2 yıl vadeli altın tahvili ve kira sertifikası ile 1 yıl vadeli ABD Doları cinsi devlet tahvili ve 1 yıl vadeli TL cinsi kira sertifikası doğrudan satışları yer alıyor. Planlanan toplam iç borç çevirme oranı ise önceki programa (%90) göre artarak %95,0 olurken, Mayıs oranı da %108,0 ile yükseltildi, ilk kez açıklanan Haziran oranı ise %95,0 olarak şekillendi.

(Milyar ₺)	Nisan 2026	Mayıs 2026 ⁽¹⁾	Haziran 2026 ⁽¹⁾
Ödemeler	602,1	371,5	687,3
İç Borç Servisi	505,4	335,3	554,9
Anapara	282,3	236,7	373,6
Faiz	223,1	98,6	181,3
Dış Borç Servisi	96,7	36,2	132,4
Anapara	69,7	10,9	124,3
Faiz	27,0	25,2	8,1
Finansman	602,1	371,5	687,3
Borçlanma Dışı Kaynaklar ⁽²⁾⁽³⁾	122,0	9,3	160,2
Borçlanma	480,1	362,1	527,1
Dış Borçlanma ⁽³⁾	0,0	0,0	0,0
İç Borçlanma	480,1	362,1	527,1
Piyasadan İhale Yoluyla İç Borçlanma	214,1	114,1	326,7
Doğrudan Satışlar ⁽⁴⁾	230,0	230,0	115,0
Kamuya Satışlar	36,0	18,0	85,4

Yatırım Stratejimiz

 [Podcast için tıklayın.](#)

ABD-İran geriliminin sona erebileceğine yönelik beklentiler ABD endekslerine güçlü bir tepki alımları getirdi. İran Cumhurbaşkanı Mesud Pezeşkiyan'ın savaşın belirli şartlar altında sona erdirilebileceğine yönelik mesajları ve ABD tarafında diplomatik çözüm arayışlarının sürdüğüne dair haberler, piyasalarda kısa vadeli iyimserliği destekledi. Bu çerçevede Dow Jones Sanayi Endeksi, S&P 500 ve Nasdaq %2,4–3,9 aralığında yükselişlerle kaydederek Mayıs ayından bu yana en güçlü performanslarını gösterdi. Sektörel bazda, Nvidia ve Microsoft öncülüğünde teknoloji endeksi güçlü yükseliş sergiledi. Başkan Donald Trump, Beyaz Saray'da gazetecilere yaptığı açıklamada, ABD askeri güçlerinin İran'dan "iki veya üç hafta içinde" ayrılmasını beklediğini söylemesine rağmen petrol fiyatlarında geri çekilme Hürmüz Boğazı'nın kapalılık hali devam edeceği için sınırlı kaldı. Sonuç olarak, jeopolitik tansiyonun düşebileceğine yönelik beklentiler kısa vadeli bir rahatlamaya rallisi yaratırken, enerji fiyatları ve jeopolitik belirsizlikler çözülmeden kalıcı bir yükseliş trendinin oluşması zor görünüyor. Nasdaq, zirve seviyelerinden %10'dan fazla aşağıda kalmaya devam etti. Dow ve S&P 500 ise en son zirvelerinden sırasıyla %8 ve %6'dan fazla düşüş gösterdi. S&P 500 endeksi Mart ayında %5,1 düşüşle 2022'den bu yana en kötü aylık performansını sergiledi. Dow Jones endeksi %5,4 düşüşle 10 aylık yükseliş serisini sonlandırdı. Nasdaq endeksi ise %4,8 geriledi. Ana endeksler de çeyrekte kayıp yaşadı. Üç endeks arasında en büyük kaybı Nasdaq yaşadı ve bu dönemde %7'den fazla değer kaybetti. S&P 500 %4,6, Dow ise %3,6 düştü. **ABD Başkanı Donald Trump TSI ile gece 04:00'de "İran hakkında önemli bir güncelleme" sunmak üzere ulusa seslenecek. Açıklamada İran'dan birkaç hafta içerisinde çekilme takviminin açıklanması bekleniyor.** Açıklamaların piyasalarda dünkü toparlanma eğilimini desteklemesini bekliyoruz.

TCMB, krediler ile ilgili istisnaların kaldırılması ve döviz kredi büyüme hızlarının düşürülmesi sonrasında bankacılık sektörüne Mart 2025'ten bu yana ilk kez 1 hafta vadeli 5 milyar dolarlık döviz karşılığı TL swap ihalesi açtı. Geçen yılda açılan ihalelerle TCMB, fonlama gerçekleştirdiği faiz karşılığında swap yaparak döviz rezervlerini güçlendirmişti. Bankacılık sektöründe likiditenin rahatlamasının etkisi dün tahvil faizlerindeki geri çekilmeye görülürken, uzun vadeli faizlerdeki düşüş ve teknik destek seviyelerinden gelen alımlar Borsa İstanbul'da yükselişi beraberinde getirdi. TCMB'nin swap işlemleriyle piyasaya TL cinsinden fonlama sağlamanın yarattığı rahatlamadan, Trump'ın gece yapacağı açıklamalar ile birlikte İran'a yönelik olası bir kara harekâtı riskinin azalmasının BIST100'ü yeniden 13.000 seviyesinin üzerinde dengelenme çabası içerisine girebileceğini düşünüyoruz. **Cuma gününden bu yana 12.600 desteğinden gelen tepki alımlarının, dün artan işlem hacmiyle güç kazandığını gördük; bugün 13.000 üzerine yönelimin, Trump'ın gece gelecek açıklamaların yarınki açılışa olumlu etkisiyle birlikte 13.125–13.175 bandına doğru devam edebileceğini düşünüyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
EREGL	28,22	27,74 -28,12	29 -29,5	26,70
GARAN	126,50	125,4 -126,9	129,4 -130,4	119,20
TCELL	105,90	104,7 -106,2	108,9 -110,1	100,40
YKBNK	33,02	32,68 -33,18	34 -34,32	30,92

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

Tahvil faizlerinde yaşanan gerilemenin **Garanti Bankası** ve **Yapı Kredi Bankası** hisselerinde kısa vadeli bir tepki yaratabileceğini düşünürken, %50 yükseliş potansiyeli ile raporunu yayımladığımız **Turkcell** ile teknik olarak yükselişin devamını beklediğimiz **Ereğli Demir Çelik**'i günlük önerilerimiz arasında yer veriyoruz.

Şirket Haberleri

TRALT: 2025 yılı Umrek Raporu'na göre toplam cevher rezervi %13,1 artışla 2.886.403 ons'a yükselirken, yıl içindeki 102.496 ons üretim dikkate alındığında efektif rezerv artışı 437.483 ons olmuş; ayrıca ölçülmüş ve belirlenmiş kaynaklar %8,8 artışla 3.985.000 ons'a, mümkün kaynaklar ise %6,5 artışla 5.755.000 ons'a ulaşmış olup, Balıkesir İvrindi'deki Güneş Ruhsat Sahası bu rakamlara dahil edilmemiştir.

HURGZ: 30.04.2026 itibarıyla Adana'daki basım faaliyetlerinin durdurulmasına ve Yüreğir/Adana'daki Hürriyet Gazetecilik ve Matbaacılık A.Ş. Adana DPC Şubesi'nin kapatılmasına karar verilmiştir.

KGYO: Kasaba 6 Projesi kapsamında, 1.106,44 m² brüt alana sahip iki bağımsız bölümün KDV dahil 200.000.000 TL bedelle satışına ilişkin gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi imzalanmıştır.

KLRHO: İştirak Doğu Aras Yatırımları A.Ş.'nin bağlı ortaklığı konumunda bulunan Aras Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin paylarının ilk halka arzı kapsamında hazırlanan izahnamenin onaylanması amacıyla, SPK'ye başvuruda bulunulmuştur.

VRGYO: Elazığ Konsept Vera Projesi AVM kısmının tamamının Ortak Yatırım Gayrimenkul İşletme Kooperatifi'ne satışına ilişkin yürütülen görüşmeler, kooperatifin sözleşme yükümlülüklerini yerine getiremeyeceğini beyan etmesi üzerine sonlandırılmıştır.

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