

6.04.2026

**Bu hafta piyasanın odağı,** ABD/İsrail-İran savaşının büyüme, enflasyon ve faiz beklentileri üzerindeki etkisine dair Fed görüşlerini içermesi beklenen FOMC tutanaklarında olacak. ABD'de Cuma günü açıklanacak Mart TÜFE verisinin, İran kaynaklı enerji fiyat artışlarının etkisiyle enflasyonda belirgin bir yükselişe işaret etmesi bekleniyor. Tüketici fiyatlarının aylık bazda %1 artarak yıllık enflasyonu son iki yılın en yüksek seviyesi olan %3.4'e yükseltmesi bekleniyor; çekirdek enflasyonun ise %2,5'ten %2,7'ye yükseleceği tahmin ediliyor.

Trump'ın İran'a yeni bir süre tanıması ve Hürmüz Boğazı yeniden açılmadığı takdirde enerji tesisleri ve diğer sivil altyapıya yönelik tehditlerini artırmasının ardından, **Brent** petrol 109 dolar seviyesinde bulunuyor.

**Yurtiçinde** Cuma günü Mart ayı enflasyonu ağırlıklı olarak gıda fiyatlarındaki artışın yavaşlaması ile beklentilerin altında kalırken, enerji fiyat artışlarının fiyatlara geçmeye başladığını gösterdi. Haftasonu elektrik ve doğalgaz fiyatları konutlarda %25 artırılırken, Nisan ayına sarkan akaryakıt fiyat artışları ile beraber aylık manşet enflasyon üzerinde 1 puana yakın etki yapması bekleniyor. Nisan ayında enflasyonun %3-3,5 aralığına yükselerek, yıllık enflasyonu yeniden %31,0-31,5 aralığına yükseltebilir.

Cuma günü **2-yıllık tahvil faizi** 6 baz puan artışla %42,79 ve **10-yıllık tahvil faizi** 1 baz puan artışla %32,73 bileşik faiz seviyesinden işlem gördü.

**Mevsimsellikten arındırılmış enflasyon ve TCMB'nin mart ayı enflasyon değerlendirmesi bugün açıklanıyor.** Mevsimsellikten arındırılmış manşet ve çekirdek enflasyon verilerinin %2 civarında seyredeceği, ve enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir iyileşme göstermeyeceği tahmin ediliyor.

**Mart ayı Reel Kur endeksi bugün açıklanıyor.** Türk Lirası mart ayında kur sepeti karşısında ortalama %0,1 değer kazanırken, aylık enflasyon %1,94 gerçekleşmesi ile Mart ayında TL reel olarak değerlenmeye devam etti.

**Hazine, bugün iki ihale düzenliyor.** Bugün gerçekleştirilecek 11 ay vadeli hazine bonusu ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihraçları ve yarın düzenlenecek 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli devlet tahvili ihalesi ile Nisan ayı programı başlıyor. Nisan ayında toplam 505,4 milyar TL iç borç servisine karşılık toplam 480,1 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

**Elektrik ve doğalgaz tarifleri 4 Nisan itibarıyla artırıldı.** Elektrik fiyatları, sesken için %25, alçak gerilimden bağlı kamu ve özel hizmetler sektörü aboneleri için %17,5, orta gerilimden bağlı sanayi aboneleri için %5,8, orta gerilimden bağlı tarımsal faaliyetler aboneleri için ise %24,8 artırıldı. Doğalgaz fiyatlar konut tüketicileri için ortalama %25 artırılırken, konut tüketicileri için kademeli fiyat uygulamasına geçildi; fiyatlar sanayi tüketicileri için %18,61, elektrik üretim santralleri için ise %19,42 artırıldı.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı, kredi garanti sistemi kapsamında turizm ve ihracat odaklı sektörler için 120 milyar liralık ilave kredi hacmi sağlayacak.** Paket, küresel belirsizliklerin ve bölgesel gelişmelerin ekonomik etkilerini azaltmayı hedefliyor.

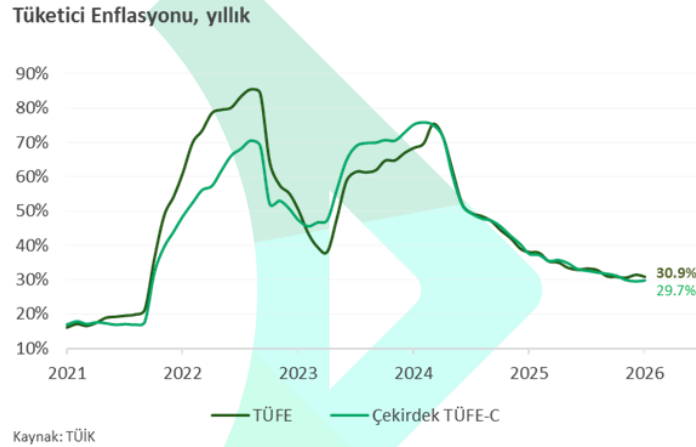
Endeks	Kapanış	Gün. Değ.%
BIST 100	12.936	-0,88
BIST Banka	15.973	-0,32
BIST Sınai	16.399	-0,42
VIOP	Kapanış	Gün. Değ.%
XU030 Nisan	14.553	-1,13
XU030 Haziran	15.319	-1,06
Dolar/TL Nisan	45,63	-0,08
Para Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Dolar/TL	44,54	0,18
Euro/TL	51,23	0,20
TLREF	39,99%	0,00
2 Yıllık Tahvil	42,79%	0,12
10 Yıllık Tahvil	32,73%	0,03
Yurt Dışı Borsalar	Kapanış	Gün. Değ.%
DOW JONES	46.505	-0,13
S&P 500	6.583	0,11
NASDAQ	24.046	0,11
DAX	23.168	-0,56
Pariteler	Son	Gün. Değ.%
EUR/USD	1,1519	-0,18
USD/JPY	159,68	0,05
GBP/USD	1,3199	-0,20
DX	100,19	0,21
Emtia Piyasaları	Son	Gün. Değ.%
Altın (Ons)	4.676	0,07
Gümüş (Ons)	72,97	-2,75
Brent	107,21	0,75

Makroekonomik Veriler					
03-Apr-26		Gerç.	Bek.	Önc.	
TR	TÜFE, aylık	Mar	1.9%	2.4%	3.0%
TR	TÜFE, yıllık	Mar	30.9%	31.4%	31.5%
TR	ÜFE, yıllık	Mar	28.1%	-	27.6%
ABD	Tarım-dışı İstihdam Değiş	Mar	178 bin	60 bin	-133bin
ABD	Ortalama Saatlik Kazanç	Mar	3.5%	3.7%	3.8%
ABD	Hizmet PMI	Mar	49.8	51.1	51.7
06-Apr-26		Saat	Bek.	Önc.	
ABD	ISM Hizmet	Mar	17:00	55.0	56.1

**Mart ayında tüketici fiyatları %1,94 ile beklentilerin altında arttı.** Mart ayında TÜFE %1,94 artışla %2,35 olan medyan beklentinin altında arttı. Ayrıca, bu Mart ayı verisi, son beş yıllık Mart ortalaması (%2,9)'un altında gerçekleşti. Geçen yıl Mart ayında TÜFE %2,46 artmıştı. Böylece, yıllık enflasyon %31,5'ten %30,9'a geriledi. İlk üç ayda tüketici fiyatlarında toplam artış ise %10,1 oldu.

Mart ayında enflasyonun beklentilerin altında kalmasında, gıda grubunda %1,8 ile geçen yılın (%4,9) oldukça altında kaydedilen artış etkili oldu. Gıda fiyatları Ocak-Şubat aylarında toplam %14 ile yüksek bir artış kaydetmişti. Gıda dışı alt gruplardan giyim-ayakkabı, sağlık, ulaştırma, bilgi-iletişim ve sigorta-finansal hizmetler geçen yılın üzerinde, içki-tütün, konut, mobilya-mefruşat, eğitim, lokanta ve konaklama hizmetleri ve kişisel bakım gruplarında geçen yılın altında değişimler gözlemlendi. Kira enflasyonu %2,4 ile önceki aya göre gerilerken, yıllık bazda düşüş eğilimine devam etti. Mart'ta enerji grubunda %4,75'lik artış ise geçen yılın %0,03'lük fiyat artışının üzerinde oluştu. Giyim fiyatları mevsimlik değişiminin %2,4 azalış ile geçen yılın %2,5 azalışının altında olması da yıllık enflasyona yukarı yönlü etkide bulundu. Altın hariç dayanıklı mal grubundaki yavaşlamada ise Türk Lirası'nın istikrarlı seyrinin etkileri izlenmeye devam ediyor.

Mart ayında, çekirdek enflasyon göstergesi B endeksinde yıllık artış %30,1'e, C endeksinde ise %29,7'ye yükseldi. Hizmet enflasyonu %40,3'e gerilerken, ulaştırma hizmetleri ve haberleşme hizmet fiyatları yukarı ivmelendi. İthalat fiyatlarındaki yükseliş ile beraber üretici fiyatları %28,1'e hızlandı.



[Podcast için tıklayın.](#)

## Yatırım Stratejimiz

Geçen hafta yurtdışı piyasalar, ABD ve İran'dan gelen açıklamaları ile Hürmüz Boğazı ile ilgili çözüm umutlarını fiyatladılar. ABD Başkanı Trump, geçen hafta Perşembe günü yaptığı ulusa sesleniş konuşmasında İran'ı "taş devrine döndürmekle" tehdit etmişti. ABD Başkanı Donald Trump, İran'a Hürmüz Boğazı için tanıdığı 48 saatlik süreyi 8 Nisan'a kadar uzatırken, bugün için ise TSİ 20.00'de askeri yetkililerle bir basın toplantısı düzenleyeceğini duyurdu. Bugünkü açıklamasında, Hürmüz Boğazı'nın açılmaması durumunda köprü ve enerji hatlarının hedef alınacağını açıklaması bekleniyor. Makro veri tarafında ise haftanın en önemli gündem maddesi, Cuma günü açıklanacak Mart ayı ABD TÜFE verisi olacak. Fiyatlarının aylık bazda %1, yıllık bazda ise %3,4 artması öngörülüyor. Bu tahminler, Şubat ayında yıllık %2,4 seviyesinde gerçekleşen enflasyonun belirgin şekilde hızlanacağına işaret ediyor. Şubat verilerinde İran'daki çatışmaların etkisinin henüz hissedilmemiş olması, Mart enflasyon verisinin bu anlamda daha kritik hale gelmesine neden oluyor. Özellikle enerji fiyatlarında yaşanan artışın ulaştırma ve üretim maliyetleri üzerinden diğer enflasyon kalemlerine yansımaları olması bekleniyor. Bununla birlikte, TÜFE verisi öncesinde Perşembe günü açıklanacak olan ve Fed'in para politikası açısından daha fazla önem verdiği Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) fiyat endeksi de yakından takip edilecek. PCE verisinin Şubat ayına ilişkin olması nedeniyle daha geriden gelen bir gösterge olduğu bilirse de, çekirdek enflasyon dinamiklerini yansıtmaması açısından önemini koruyor. Konsensüs beklentileri, aylık %0,4 ve yıllık %2,8'lik bir artışa işaret ediyor. Haftanın ilk yarısında siyasi ve jeopolitik gelişmeler, ikinci yarısında ise makroekonomik veriler ön planda olacak.

Türkiye'de Mart ayında TÜFE aylık %1,94 ile %2,40 olan beklentinin, yıllık %30,87 ile %31,40 olan beklentinin altında kalırken; aynı dönemde ÜFE aylık %2,30, yıllık %28,08 artış gösterdi. Enflasyonun detaylarına bakıldığında, TCMB'nin daha önce işaret ettiği üzere gıda fiyatları enflasyonu sınırlayan en önemli kalem olurken; Ortadoğu'da savaşın kısa sürede sona ermesi ve Hürmüz Boğazı'nın açılması halinde enflasyonda oluşan hasarın kalıcı olmadan telafi edilebileceği görülmektedir. Borsa İstanbul, Hazine ve Merkez Bankası'nın geçen hafta Londra temalarının olumlu etkisiyle haftayı %1,88 artışla tamamladı. ABD borsaları Paskalya tatili olması nedeniyle Cuma günü tatildi, bugün ise Avrupa borsaları Paskalya tatili nedeniyle kapalı olacak. **Cuma günkü düşük işlem hacmi ve benzer zayıf seyrin bugün de devam edebileceğini düşünüyoruz; bugün 12.922-13.022 bandında yatay ve sıkışık bir seyir beklerken, Donald Trump'ın akşam yapacağı basın toplantısı ve İran'a verdiği 48 saatlik sürenin hafta içinde 12.800 ve 12.700 desteklerine doğru geri çekilmeye neden olabileceğini değerlendiriyoruz.**

Günlük Hisse Önerileri				
Hisse	Son	Alım Aralık	Satım Aralık	Stop-loss
ASELS	330,50	327,5 -333	341,5 -344,5	310,25
TCELL	107,50	106,2 -107,4	109,9 -111,2	102,40
TTKOM	58,60	58,05 -58,7	59,9 -60,45	55,50
TUPRS	255,25	253,25 -257,25	263,25 -265,25	239,50

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

ABD'nin NATO'dan çıkma tehdidi ve bölgede artan risklere bağlı olarak savunma ihtiyacının artması nedeniyle **Aselsan**'ı, hafta sonu hedef alınan petrol rafinerileri ve Trump'ın akşam yapacağı basın toplantısının petrol fiyatlarına etkisi nedeniyle **Tüpraş**'ı günlük önerilerimiz arasında yer alırken; **Turkcell** ve **Türk Telekom**'un da 5G sonrasında pozitif ayrışacak sektörlerde olduğunu düşünüyoruz.

## Şirket Haberleri

**GUBRF:** İran'ın Khuzestan bölgesindeki petrokimya tesislerine 4 Nisan 2026 tarihinde gerçekleştirilen saldırılar sonucunda, bağlı ortaklığı olan Razi Petrochemical Co. tesislerindeki elektrik ünitelerinin hasar görmesi nedeniyle üretim geçici olarak durdurulmuş olup, mevcut durumda başka bir hasar tespit edilmeyen tesislerde faaliyetlerin yeniden başlatılmasına yönelik çalışmalara başlanmıştır.

**BEYAZ:** 2026 yılı ilk çeyreğinde, bayisi olunan 6 markanın toplam 5.269 adet sıfır km aracı satılmıştır.

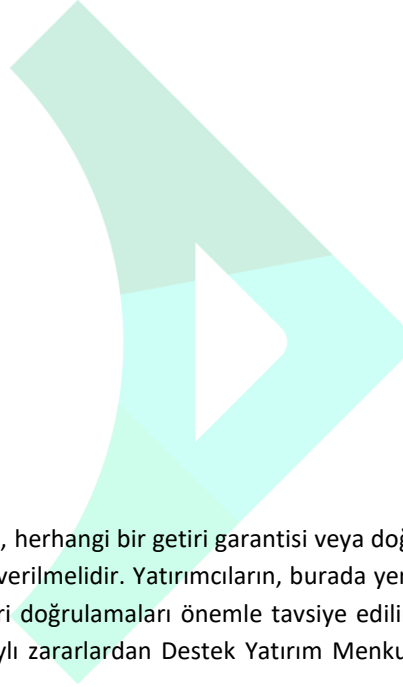
**ANSGR:** Rekabet Kurumu, 4054 sayılı Kanun kapsamında sağlık sigortası ve sağlık hizmetleri alanında faaliyet gösteren şirketler hakkında soruşturma başlatıldığını bildirirken, bu durumun ilgili şirketlerin Kanun'u ihlal ettiği veya cezai yaptırımla karşı karşıya olduğu şeklinde yorumlanmaması gerektiğini belirtmiştir.

**KRDMD:** Yüksek katma değerli üretimi artırma ve 3 milyon ton sıvı çelik hedefi doğrultusunda planladığı yatırımlar kapsamında 2 No.lu Sürekli Döküm Makinesi'ni 3 Nisan 2026'da devreye alarak hem kapasitesini hem de nitelikli üretim kabiliyetini artırmış ve stratejik hedefleri açısından önemli bir eşiği aşmıştır.

**BJKAS-TUPRS:** Türkiye Petrol Rafinerileri A.Ş. (Tüpraş) ile 2026-2029 sezonlarını kapsayan stadyum isim hakkı ve reklam sözleşmesi imzalanmış olup toplam 1,18 milyar TL + KDV bedel peşin ödenecek, ayrıca başarı şartlarına bağlı olarak 2026-2027 sezonu için 51,2 milyon TL + KDV'den başlayan ve sonraki yıllarda TÜFE oranında arttırılacak prim ödemesi yapılacaktır.

**EBEBK:** Mart 2026'da ebebek mağaza ziyaretçi sayısı yıllık bazda artarak 5.184.128'e, üç aylık toplam 14.244.571'e yükselirken, ebebek.com site ziyaretleri aylık bazda 11.771.871 ile sınırlı gerileme göstermiş, üç aylık toplamda ise 40.641.411 ile yatay seyretmiştir.

**TEHOL:** 19.12.2025 tarihli pay alım satım sözleşmesi doğrultusunda, Best Grup Savunma Sanayi Ticaret A.Ş.'nin sermayesinin %70'ini temsil eden payların devir süreci, Rekabet Kurumu nezdindeki ciro eşiği güncellemeleri sonrası herhangi bir izne tabi olmadığını teyit edilmesini takiben 03.04.2026 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.



### 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