

Bir Bakışta

ABD ile İran arasında geçen hafta ortası başlayan barış görüşmeleri bu hafta sonu anlaşmasız sonuçlanırken, ABD Başkanı Trump nükleer zenginleştirme konusunda anlaşma sağlanamadığını, ABD donanmasının Hürmüz Boğazı'nda abluka sürecini başlatacağını ve İran'a ödeme yapan gemilerin durdurulacağını açıkladı. Mevcut senaryolarda uzun soluklu bir nükleer müzakere süreci ile enerji arzını yeniden bozabilecek bir çatışma ihtimali öne çıkıyor. Bu sabah **Brent** petrol %7 artışla 102 doların üzerine yükselişle haftaya başladı.

Geçen hafta küresel veri akışında, ABD'de manşet enflasyonun Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek seviyeye yükselmesine karşın çekirdek göstergelerin görece ılımlı seyri dikkat çekerken, nihai PMI verileri küresel aktivitede hem imalat hem hizmetler tarafında ivme kaybına işaret etti; bileşik endeks son 11 ayın en düşük seviyesine geriledi Piyasa fiyatlamaları Fed'in Nisan ve Haziran toplantılarında faizleri büyük ölçüde sabit tutacağına işaret ediyor. Bu çerçevede dolar zayıflarken, jeopolitik tansiyonun gerilemesi enerji fiyatlarında düşüş getirdi; buna karşılık Fed'in beklemede kalacağı beklentisi değerli metalleri destekledi. **Brent** petrol müzakerelerin başlaması ile 110 dolar seviyesinden 90 dolar seviyesine doğru geriledikten sonra haftayı %14 düşüşle 92 dolar seviyesinden kapattı. Spot **altın** %1,6 yükselişle 4.750 dolar seviyesinde ve spot **gümüş** %4 yükselişle 76 dolara yakın tamamladı. **ABD doları** %1,4 gerilerken, **EURUSD** 1,17 seviyesine üzerine çıktı. ABD hisse senedi piyasalarında ise %3 üzerinde yükselişler kaydedildi.

Petrol fiyatlarındaki düşüş geçen hafta yurtiçi hisse senedi ve tahvil piyasalarında da hissedildi. **BIST 100** %8,8 ve **BIST Banka** %11,6 yükselirken, **2-yıllık tahvil** faizi 142 baz puan ve **10 yıllık tahvil** faizi 86 baz puan düştü. Savaş sonrası 50 milyar dolara yakın döviz satışı sonrasında, geçen haftanın dört gününde TCMB'nin net döviz alımının 9 milyar dolara ulaştığı hesaplanıyor. Ancak bu haftaya müzakerelerde anlaşma sağlanamadığı ve Fitch'in Türkiye'nin not görünümünü 'durağan'a çektiği haberleri ile başlıyoruz. **Fitch**, olağan takvim dışında yaptığı değerlendirmede, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak korurken, not görünümünü "pozitif"ten "durağan"a çevirdi; bu değişikliğin savaş sonrasında Türkiye'nin döviz rezervlerinde görülen belirgin düşüşten kaynaklandığını açıkladı. Fitch, savaşın uzaması halinde dış borç ödemeleri ve enflasyon görünümünde daha fazla bozulma yaşanabileceği ifade ekledi.

Bu hafta, Pazartesi ABD ikinci el konut satışları, Salı ABD ÜFE, Çarşamba Çin dış ticaret, Euro Bölgesi sanayi üretimi, Perşembe Çin GSYH büyüme verileri takip ediliyor. Yurtiçinde ise Pazartesi cari işlemler dengesi ve perakende satış, Çarşamba bütçe dengesi, hizmet ve inşaat üretim endeksleri, Perşembe konut fiyatları, Cuma konut ve işyeri satışları, piyasa katılımcıları anketi ve S&P'nin Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesi izleniyor Ayrıca, bu hafta Hazine 4 ihale düzenliyor.

Haftalık Piyasa Özeti

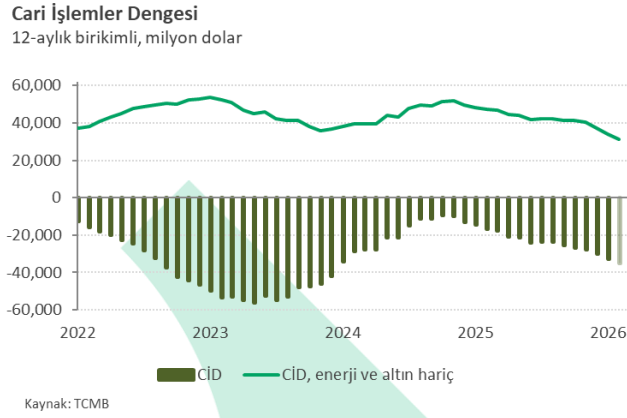
Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	14,074	8.79
BIST Banka	17,832	11.64
BIST Sınai	17,170	4.70
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Nisan	16,534	10.23
Dolar/TL	45.28	-0.77
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	44.62	0.07
Euro/TL	52.35	1.76
		Haf. Değ. Baz Puan
TLREF	39.99%	0
2 Yıllık Tahvil	39.68%	-142
10 Yıllık Tahvil	31.87%	-86
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	47,917	3.04
S&P 500	6,817	3.58
NASDAQ	25,116	4.45
DAX	23,804	2.74
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1726	1.79
USD/JPY	159.30	-0.23
GBP/USD	1.3460	2.02
DXY	98.65	-1.38
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	4,749	1.56
Gümüş (Ons)	75.92	4.05
Brent	92.00	-13.68

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

13 Nisan Pazartesi, 10:00

Şubat ayı Ödemeler Dengesi verileri açıklanıyor.

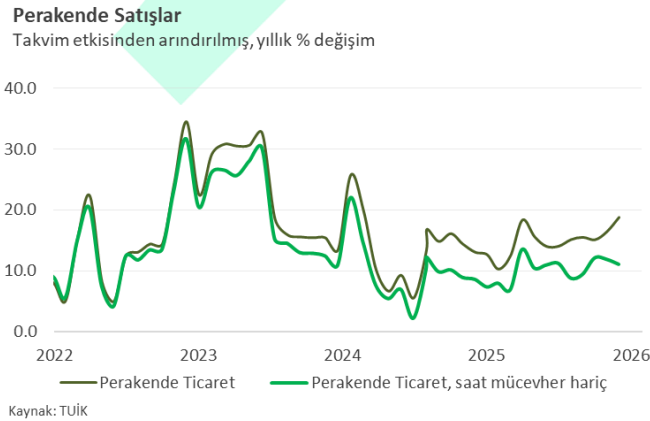
Ocak ayında cari işlemler açığı 6,8 milyar dolara yükselirken, 12-aylık açık 33,9 milyar dolar (GSYH'nın %2,1'ine) ulaştı. Matriks Haber anketine göre, Şubat ayı cari işlemler açığı beklentileri 4,5-8,0 milyar dolar arasında kalırken, orta tahmin 7,3 milyar dolar açığa işaret etti. Geçen yıl Şubat ayında cari açık 5,2 milyar dolar olmuştu. Medyan tahminin gerçekleşmesi durumunda 12-aylık cari açık Şubat'ta 35 milyar dolara yükselecek. Matriks anketine göre, İran savaşı ve enerji fiyat artışları sonrasında, bir önceki anket döneminde 33 milyar dolar olan 2026 yılsonu cari açık tahmini bu ankette 44,1 milyar dolara yükseldi. Savaş etkileri ile, Mart ayında cari işlemler açığındaki bozulmanın belirginleşmesini bekliyoruz.



13 Nisan Pazartesi, 10:00

Şubat ayı Perakende Satış verileri açıklanıyor.

Ocak ayında perakende satış hacmi aylık %2,4 artarken, yıllık bazda %18,8 artış göstermişti. Saat ve mücevher hariç perakende satışlar ise aylık %0,8 ile daha sınırlı artarken, yıllık artış %11,1'e yavaşlamıştı. Mücevher hariç perakende satış verileri, son 9 aydır aylık ortalama %1 artışla istikrarlı bir büyüme gösterirken, iç talepte bir yavaşlama sinyali vermemişti. Şubat ayı perakende satış verilerinde benzer bir eğilim beklenirken, Mart ayı ile beraber savaşın yarattığı belirsizlik ortamında satışlarda yavaşlama ihtimali güçlü görünüyor.



14 Nisan Salı, 11:00

Mart ayı Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi açıklanıyor.

Hazine nakit bütçe gerçekleşmesine göre, geçen yıl Mart ayında açık 299 milyar TL olan nakit açık bu Mart'ta 280 milyar TL nakit açık vermişti. Böylece, son 12 ayda verilen nakit açık 1 trilyon 828 milyar TL'ye (GSYH'ye oranla %2,8) geriledi. Tahsilat kaymaları ve özelleştirme gelirleri dikkate alındığında, Mart ayı faiz dışı bütçe performansında geçen yıla göre iyileşme gerçekleşti. Merkezi Yönetim Bütçesi 2025 Mart ayında 261,5 milyar TL açık vermişti.

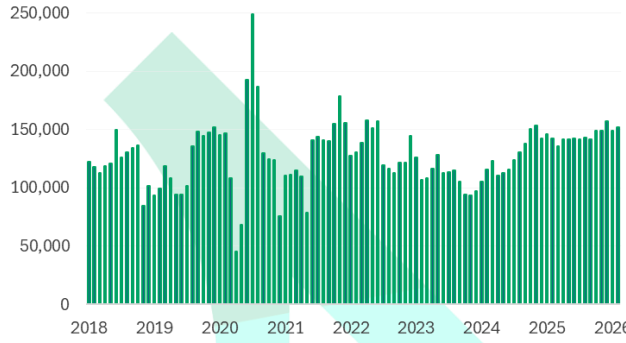
16 Nisan Perşembe, 10:00**Mart ayı Konut Fiyat Endeksi açıklanıyor.**

Türkiye Konut Fiyat Endeksi (TKFE), şubat ayında bir önceki aya göre %1,8 oranında artarken, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal artış oranı %26,4 seviyesine gerilemişti. Yeni Kiracı Kira Endeksi (YKKE) 2026 Şubat ayında bir önceki aya göre %1,6, bir önceki yılın aynı ayına göre nominal olarak %34,2 artmıştı.

17 Nisan Cuma, 10:00**Mart ayı Konut ve İşyeri Satış verileri açıklanıyor.**

Türkiye genelinde konut satışları şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,9 düşüşle 124 bin 549 adet olurken, iş yeri satışları yıllık bazda %1,1 düşüşle 15 bin 69 adet olarak gerçekleşmişti.

Türkiye Geneli Toplam Konut Satışları
Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış

**17 Nisan Cuma, 10:00****Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklanıyor.**

TCMB Piyasa Katılımcı Anketi mart sonuçlarına göre, piyasa katılımcılarının 2026 yıl sonu enflasyon beklentisi 1,3 puan artışla %25,4'e, 2027 yıl sonu beklentisi 0,3 puan artışla %18,71 seviyesine yükselmişti. Gelecek 12 ay beklentisi (Mart 2027) %22,17'ye sınırlı yükselirken, 24 ay (Mart 2028) beklentisi ise %17,30'a çıkmıştı. Piyasa katılımcıları, politika faizini nisan ayında %36,41 (yaklaşık 50 baz puan indirim), haziran ayında %35,31 ve 2026 yıl sonunda %30,63 olarak öngördü. Nisan ayı enflasyon beklentilerinde bozulmanın devam edip etmeyeceği bu hafta enerji fiyatlarının seyrine bağlı olarak şekillenebilir, ancak politika faizi tahminlerinin yükseleceği öngörülüyor.

Piyasa Katılımcıları Anketi	Mart 2026	Şubat 2026	Fark (puan)
TÜFE Beklentisi: 2026 yılsonu	25,4%	24,1%	1,3
TÜFE Beklentisi: 12 ay sonrası	22,2%	22,1%	0,1
TÜFE Beklentisi: 2027 yılsonu	18,7%	18,4%	0,3
TÜFE Beklentisi: 24 ay sonrası	17,3%	17,1%	0,2
Politika Faizi: İlk toplantı	37,0%	36,1%	
Politika Faizi: İkinci toplantı	36,4%	35,0%	
Politika Faizi: Üçüncü toplantı	35,3%	33,7%	
Politika Faizi: 2026 yılsonu	30,6%	29,0%	1,7
Politika Faizi: 2027 yılsonu	22,5%	21,7%	0,9
Dolar/TL: 2026 yılsonu	50,97	51,09	
Dolar/TL: 12 ay sonrası	52,70	52,39	
Cari İşlemler Dengesi: 2026 yılsonu (milyar dolar)	-31,6	-26,3	
Cari İşlemler Dengesi: 2027 yılsonu (milyar dolar)	-32,3	-29,9	
GSYH Büyüme: 2026	3,8%	3,9%	
GSYH Büyüme: 2027	4,3%	4,3%	

Kaynak: TCMB

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem					
13 Nisan, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Cari İşlemler Dengesi, USD	Şub	10:00	-7.3 mlr	-6.8 mlr
TR	Perakende Satış, yıllık	Şub	10:00	-	18.8%
ABD	Konut Satışları	Mar	17:00	4.01 mln	4.09 mln
ABD	IMF-DB Bahar Toplantıları				
ABD	Fed Üyesi Miran Konuşması		01:20 (14 Nisan)		
14 Nisan, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
ÇİN	İhracat, yıllık	Mar	06:00	8.3%	39.6%
ÇİN	Dış Ticaret Dengesi, USD	Mar	06:00	112 mlr	91 mlr
JPY	Sanayi Üretimi, aylık	Şub	07:30	-2.1%	4.3%
ABD	ÜFE, aylık	Mar	15:30	1.2%	0.7%
ABD	IMF Dünya Ekonomik Görünüm Raporu		16:00		
ABD	IMF Küresel İstikrar Raporu		17:15		
ABD	Fed Üyesi Goolsbee konuşması		19:15		
ABD	Fed Üyesi Barr konuşması		19:45		
ABD	Fed Üyesi Collins konuşması		20:00		
15 Nisan, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Hizmet Üretim Endeksi	Şub	10:00	-	-0.4%
TR	İnşaat Üretim Endeksi	Şub	10:00	-	8.0%
TR	MY Bütçe Dengesi, TL	Mar	11:00	-	-262 mlr
JPY	Makine Siparişleri, aylık	Şub	02:50	-1.1%	-5.5%
ABD	Fed Üyesi Barr konuşması		15:30		
ABD	NY Empire State İmalat Endeksi	Nis	15:30	0.50	-0.20
ABD	Fed Üyesi Bowman konuşması		20:45		
ABD	Fed Bej Kitap		21:00		
AB	ECB Başkanı Lagarde konuşması		22:30		
16 Nisan, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Konut Fiyatları, yıllık	Mar	10:00	-	26.4%
JPY	Tankan Endeksi	Nis	02:00	-	18.0
ÇİN	Konut Fiyatları, yıllık	Mar	04:30	-	-3.2%
ÇİN	GSYH, yıllık	1Ç25	05:00	5.0%	4.5%
ÇİN	Sanayi Üretimi, yıllık	Mar	05:00	5.9%	6.3%
ÇİN	Perakende Satışlar, yıllık	Mar	05:00	2.4%	2.8%
ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Nis	15:30	10.5	18.1
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	28 Mart	15:30	215 bin	210 bin
ABD	Sanayi Üretimi, aylık	Mar	16:15	-	1.4%
ABD	Fed Üyesi Miran konuşması		17:35		
17 Nisan, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
TR	Piyasa Katılımcıları Anketi	Nis	10:00	-	-
TR	Konut Satışları, yıllık	Mar	10:00	-	-5.9%
TR	S&P Türkiye Değerlendirmesi				
AB	Cari İşlemler Dengesi, EUR	Şub	11:00	27.6 mlr	37.9 mlr
ABD	Fed Üyesi Barkin konuşması		19:15		
ABD	Fed Üyesi Waller konuşması		21:00		

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