

Haftalık Bülten

13 Nisan – 17 Nisan 2026



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Jeopolitik risk primi ateşkesle zayıflarken, piyasalarda dengeleme süreci devam ediyor

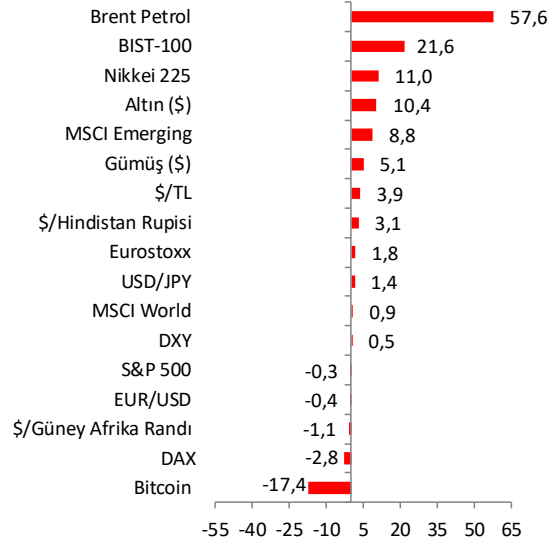
Geride bıraktığımız haftada, ABD-İsrail ve İran arasında sağlanan ateşkesin önemli gündem maddesi olurken, ABD ve Euro Bölgesi'nden gelen veriler ekonomik faaliyette yavaşlama, enflasyonda ise artış sinyali verdi. Jeopolitik risk primindeki azalış piyasalarda ilk tepki olarak hisse senetleri ve değerli metallere alım getirse de, Hürmüz Boğazı'ndaki geçişlerin istenen hızda artmaması ve tarafların zaman zaman sertleşen açıklamaları savaşta dair belirsizlikleri önümüzdeki haftaya taşıyor. Önümüzdeki hafta açıklanacak veriler arasında yurt içinde ödemeler dengesi, ticaret satış hacim endeksi, sektörel üretim endeksleri, merkezî yönetim bütçe istatistikleri, piyasa katılımcıları anketi ve S&P kredi notu değerlendirmesi; ABD'de ÜFE ve sanayi üretimi; Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, TÜFE ve dış ticaret dengesi; İngiltere ve Çin'de büyüme verileri ile IMF'in Küresel Ekonomik Görünüm Raporu takip edilecek.

Jeopolitik tarafta, ABD Başkanı Trump bu hafta İran'ın sunduğu 10 maddelik teklifin müzakere için uygun bir zemin oluşturduğunu belirterek İran'ın Hürmüz Boğazı'nı tam ve güvenli biçimde açması şartıyla İran'a yönelik askeri saldırıların iki haftalığına askıya aldığı ve bu sürecin kalıcı bir barış anlaşmasının tamamlanması için kullanılacağını duyurdu. Diğer yandan, İsrail'in Lübnan'a olan saldırılarının devam ettirmesinin ardından İran Hürmüz Boğazı'ndan geçişlerin durdurulduğunu açıkladı. Taraflardan gelen "her an savaşa geri dönmeye hazırız" açıklamaları, İsrail'in Lübnan'a saldırıya devam etmesi ve ABD'ye ait askeri unsurların bölgedeki varlığını sürdürmesi ateşkes sürecinin kırılabilir bir zemine ilerlediğine ve savaşa dair belirsizliklerin önümüzdeki hafta da devam edeceğine işaret ediyor. **Makro veriler tarafında ise haftalık takvimin en kritik verisi olan ABD mart ayı enflasyonu** beklentilerle uyumlu şekilde aylık %0,9 artarken, yıllık enflasyonu %2,4'ten %3,3'e yükseldi. Aylık enflasyondaki hızlanmada beklendiği üzere benzin fiyatlarındaki %21,2 yükseliş sonucunda enerji kaleminin %10,9 artması belirleyici oldu. Diğer yandan, çekirdek enflasyon aylık %0,2 artarak %0,3 olan beklentiden daha sınırlı gelirken, yıllık oran %2,5'ten %2,6'ya yükseldi (beklenti: %2,7). Dolayısıyla enerji fiyatları kaynaklı çekirdek enflasyon üzerinde maliyet yönlü baskılar sınırlı kaldı. Ekonomik faaliyette artışın yanı sıra, son 21 aydır genişleme bölgesinde olan **ISM hizmet sektörü endeksi** martta aylık 2,1 puan azalarak 54,0 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: 54,9). İstihdam endeksi dört ayın ardından yeniden daralma bölgesine gerilerken (51,8→45,2), tedariç teslimatları ise Orta Doğu'daki çatışmalar ile sert hava koşullarından kaynaklanan nakliye sorunları ve uçuş aksamaları nedeniyle bir önceki aya göre yavaşladı. **Hükümet kapanmasının yaşandığı 2025 yılının son çeyreğine ilişkin yıllıklandırılmış GSYH büyüme verisi** %0,7'den %0,5'e revize edildi. Büyümenin sürükleyicisi tüketim harcamaları ve yatırımlar olmaya devam etti. Tüketim harcamaları büyümeye 1,3 puan (3Ç: +2,3 puan), sabit yatırımlar ise 0,26 puan (3Ç: +0,15 puan) katkı yaptı. Kamu harcamaları ve net ihracat ise büyümeyi sırasıyla 1,0 ve 0,2 puan aşağı çekti. **Euro Bölgesi'nde, Bileşik PMI** mart ayında hizmet sektörü kaynaklı aylık 1,2 puan azalarak 50,7 ile son 9 ayın en düşük seviyesine geriledi (öncü veri: 50,5) ve büyümeye dair yavaşlama sinyali verdi. Hizmet PMI aylık 1,7 puan düşüşle Mayıs 2025'ten bu yana en düşük seviye olan 50,2 değerini alırken, imalat sektöründe üretim büyümesi genişleme bölgesinde kalmaya devam etti (PMI: 50,8→51,6). İmalat girdi fiyatı endeksi ise aylık 11 puan artışla rekor yükseliş kaydetti. **Almanya'da sanayi üretimi** şubat ayında aylık %0,7 artış beklentilerine karşın %0,3 daraldı. **Dünya Bankası'nın bu hafta yayınladığı Avrupa ve Orta Asya Ekonomik Güncelleme Raporu'na göre**, Orta Doğu'daki jeopolitik gerilimler ve ticarette aksamalar nedeniyle Avrupa ile Orta Asya bölgelerinde ekonomik büyümenin bu yıl önemli ölçüde yavaşlaması bekleniyor. Bölgesel büyümenin 2025'teki %2,6 seviyesinden 2026 yılında %2,1'e gerilemesi öngörülmektedir, Orta Doğu'da daha uzun süreli ve daha şiddetli çatışma senaryosunda büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin artabileceği değerlendiriliyor. Türkiye ekonomisinin ise 2026 yılında %2,8 büyümesi öngörülmüyor (önceki tahmin: %3,7).

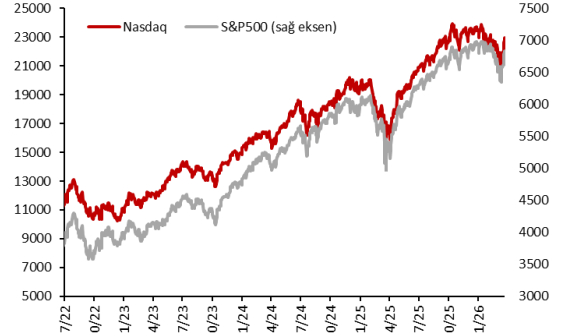
ABD ve İran arasında bu hafta sağlanan ateşkesin ardından küresel risk iştahındaki artışla birlikte petrol fiyatları, dolar endeksi ve tahvil getirileri gerilerken, hisse senetleri ve değerli metallere değer kazandı. Perşembe günü kapanışa göre, **MSCI Dünya Endeksi** bu hafta ABD, Avrupa ve Asya borsalarındaki genele yayılan yükselişlerle %3,6 değer kazanarak 27 Şubat'tan bu yana olan kayıplarını %1,9'a kadar düşürdü. 30 Mart'ta 30,6 ile savaş dönemindeki en yüksek seviyeye çıkan **VIX oynaklık endeksi** ise önceki hafta başlayan düşüş eğilimini bu hafta da sürdürerek Perşembe günü 19,49 ile savaş dönemi öncesi seviyesine geriledi. **ABD'de S&P 500 ve Nasdaq** ekim ayından bu yana en uzun yükseliş serisi sonrasında haftalık sırasıyla %3,84 ve %5,04 değer kazandı. Sektörler detayda, bu hafta petrol ve doğal gaz fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle enerji %4,76 gerilerken, diğer sektörlerin tamamı pozitif getiri sağladı. Faiz ve risk hassasiyeti yüksek olan iletişim (%+6,34), zorunlu tüketim (%+6,12) ve teknoloji (%+5,04) tepki alımlarıyla ana endeksten bir miktar daha pozitif ayrıştı. Savaş dönemi boyunca enerji fiyatlarındaki ani yükselişler nedeniyle ABD'ye kıyasla daha sert satışların yaşandığı **Stoxx Europe 600** endeksi bu hafta raporumuzu yazdığımız saat itibarıyla bankalar (%+7,55) ve teknoloji (%+5,67) öncülüğünde sektörlerin geneline yayılan yükselişlerle %3,42 yukarıda işlem görüyor. Bölge'nin göstergesi doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** haftalık %13,7 düşüşle 43,2€ seviyesinde işlem görüyor (27 Şubat'tan bu yana yükseliş: %36,6). **Faizler tarafında**, OIS piyasasında ECB'den beklenen ilk faiz artışı beklentisi enerji fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle nisan ayından haziran ayına kayarken, yıl geneli faiz artış beklentisi haftalık 10 baz puan düşüşle 60 baz puana geriledi (27 Şubat'tan bu yana artış:+74 baz puan). ABD tarafında ise Fed'in yıl sonuna kadar beklemede kalacağına dair beklentiler korunuyor. **10 yıllık ABD tahvil getirisi** bu hafta 4 baz puan düşüşle %4,3'e, 2 yıllık getiri 1 baz puan düşüşle %3,79'a geriledi. **Dolar Endeksi (DXY)** diğer önemli para birimleri karşısında %1,5 değer kaybetti (98,56). **Euro/dolar paritesi** ise %1,9 güçlenerek 1,174'e yükseldi. Faiz seviyeleri ve jeopolitik gerilimdeki ılımlı gevşemeyle paralel olarak **altın** ons fiyatı %2,5 yükselişle 4794\$'da, **gümüş** fiyatı ise %5,2 artışla 76,81\$'da haftayı tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurt içinde İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi martta aylık 1,8 puan azalırken, 50,3 ile Aralık 2023'ten bu yana en düşük seviyeye gerileyerek Orta Doğu'da yaşanan çatışmalar kaynaklı Türkiye'nin ihracat pazarlarındaki talep koşullarında hızlı bozulmaya işaret etti. Almanya'da büyüme imve kaybederken, İngiltere'de ekonomik aktivite yatay seyretti. ABD'de ise üretim artışındaki zayıflamanın devam ettiği görüldü. **TÜİK'in yayınladığı mevsimsellikten arındırılmış aylık TÜFE** artışı martta %2,77'den %2,02'ye gerileyerek beklentimizle aynı seviyede açıklandı. Çekirdek B endeksi mart ayında %2,42'den %1,84'e gerilerken, C endeksi ise %1,83'ten %2,11'e yükseldi. Hizmet aylık enflasyonu sınırlı artışla %2,77 oldu. Mal aylık enflasyonu ise %2,78'den %1,56'ya geriledi. **TÜFE bazlı Reel Etkifit Döviz Kuru** martta aylık %1,8 artarak Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviye olan 104,6 değerini aldı (yıllık değişim: %2,1). **Hazine nakit dengesi** mart ayında 279,6 milyar TL, faiz dışı denge ise 48,9 milyar TL açık verdi. Mart ayında gelirler yıllık %58,5, giderler ise %40,5 artış gösterdi. 12 aylık birikimli veriyeye göre, nakit açığı 1,83 trilyon TL (milli gelirin %2,7'si), faiz dışı fazla ise 552 milyar TL (milli gelirin %0,8'i) seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında **Sanayi Üretim Endeksi (SÜE)** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,6, yıllık bazda ise %2,1 arttı. Bölgelelikle ocak ayındaki %2,9'luk düşüş büyük ölçüde telafi edilmiş oldu. Ocak ve şubat ortalaması ise 2025 son çeyreği ortalamasıyla aynı düzeyde gerçekleşti. SÜE (m.a.) çeyreklik bazda son iki çeyrek yatay bir seyir izliyor (**Makro: Sanayi üretiminde ocaktaki kayıp büyük ölçüde telafi oldu; martta jeopolitik gelişmeler kaynaklı düşüş muhtemel**).

Grafik 1: 2025 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)

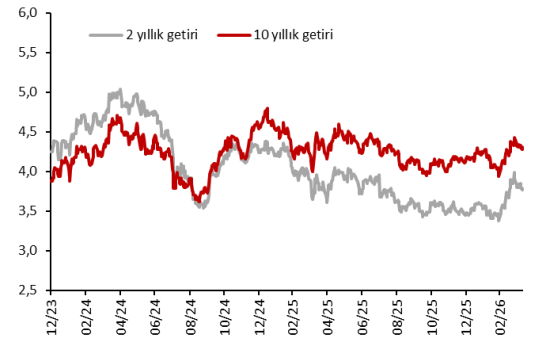


Grafik 2: S&P 500 ve Nasdaq Borsaları



Kaynak: Bloomberg

Grafik 3: 2 ve 10 Yıllık ABD Tahvil Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Milyar \$	-4,1	-7,4	-6,8	-6,75

Jeopolitik gelişmeler kaynaklı cari dengede bozulma devam ediyor

Cari işlemler dengesi ocak ayında 6,8 milyar \$ açık verdi. 12 aylık birikimli cari açık 2025 yıl sonunda 30,1 milyar \$ iken ocak ayında da 32,9 milyar \$'a ulaştı. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre ise cari açık Temmuz 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Şubat ayı verilerine göre dış ticaret dengesi şubatta yıllık 1,2 milyar \$ artışla 9,0 milyar \$ açık verdi. Altın ve enerji hariç dış açıkta bozulma yıllık bazda 1,8 milyar \$ ile daha yüksek gerçekleşti. Cari dengenin şubat ayında yaklaşık 7,0 milyar \$ açık vereceğini ve 12 aylık birikimli açığın ise 34,5 milyar \$'a yükseleceğini tahmin ediyoruz.

Salı: ABD ÜFE (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Yıllık % değ.	3,0	2,9	3,4	

ÜFE yıllık bazda ivmelendi

ABD'de ÜFE şubatta aylık %0,7 ile güçlü artış gösterdi. Yıllık olarak ise ocakta %2,9 iken şubatta %3,4 ile son bir yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Nihai talep malları ÜFE'si, ocak ayındaki %0,2'lik düşüşün ardından şubatta %1,1 arttı. Enerji ÜFE'de belirgin artış gösterdi (%2,3). Nihai talep hizmetleri ÜFE'si ocaktaki %0,8 artışın ardından %0,5 büyüdü. Gıda, enerji ve ticaret hizmetleri hariç, üretici fiyatları aylık %0,5 arttı. Petrol, emtia fiyatlarındaki artış enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaya devam ediyor.

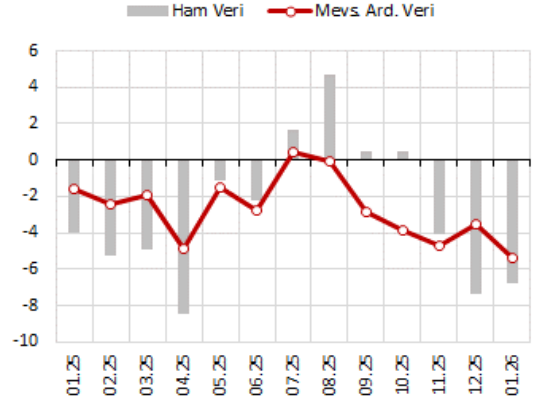
Çarşamba: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (MART)

	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 26	Mart 2026 Beklenti
Milyar TL	-528,1	-214,5	+24,4	-

Şubatta bütçe dengesi iyileşme gösterdi ancak riskler aşağı yönlü

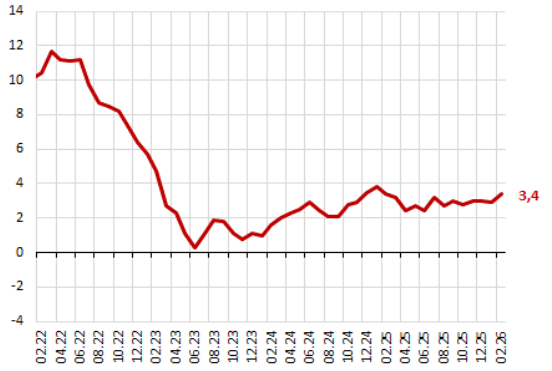
Merkezi yönetim bütçe dengesi şubat ayında kurumlar vergisi tahsilatındaki mevzuat değişikliğinin etkisiyle belirgin bir iyileşme kaydetti. Bütçe dengesi 24,4 milyar TL fazla vererek hazine nakit dengesine göre (92,4 milyar TL açık) daha olumlu seyretti. Faiz dışı fazla da 208,1 milyar TL oldu. 2025 yılı aynı döneminde ise bütçe dengesi 310,1 milyar TL, faiz dışı denge ise 170,4 milyar TL açık vermişti. 12 aylık birikimli bütçe açığı 1,54 trilyon TL'ye gerilerken, faiz dışı fazla 852 milyar TL'ye yükseldi. Bununla birlikte, son dönemde devreye alınan eşel mobil uygulamasının, bütçeye yük getirerek ana eğilimde bir miktar bozulmaya yol açacağını değerlendiriyoruz.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



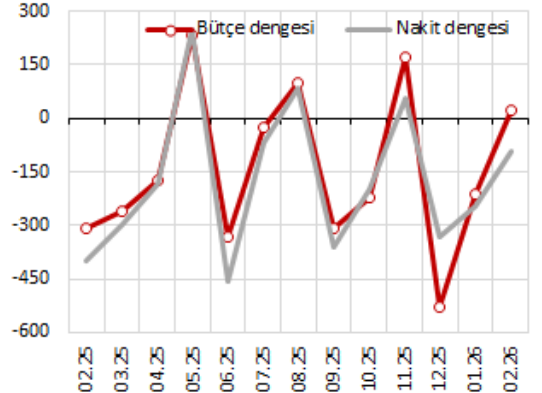
Kaynak: TCMB

ABD ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Bütçe ve Nakit Dengesi (milyar TL)



Kaynak: HMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: EURO BÖLGESİ SANAYİ ÜRETİMİ (ŞUBAT)

	Kasım 25	Aralık 25	Ocak 26	Şubat 2026 Beklenti
Aylık % değ.	0,2	-0,5	-1,5	

Sanayi üretimi aylık bazda daraldı

Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi, mevsimsellikten arındırılmış olarak ocakta aylık bazda %1,5 azalarak yıla zayıf bir başlangıç yaptı. Mal grupları bazında; dayanıklı tüketim mallarındaki %6,0'luk düşüş öne çıkarken, sermaye malları ve ara malları da geriledi. Buna karşın enerji aylık bazda %4,7 arttı. Ülke bazında Almanya, İtalya ve İspanya'da üretim aylık bazda daraldı. Öncü göstergelerden imalat sanayi PMI'ı şubat ayında 1,3 puan artışla 50,8 ile son 44 ayın en yüksek seviyesinde ulaştı. Benzer eğilim sanayi üretiminde de görülebilir.

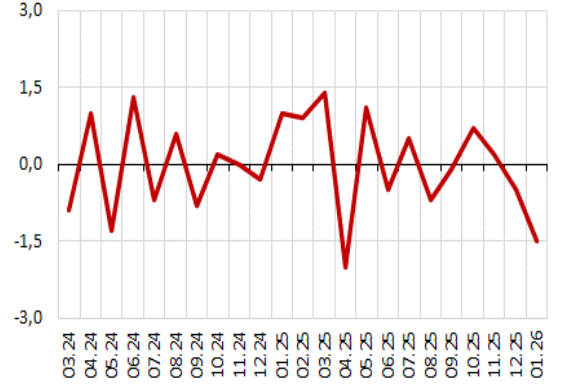
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (NİSAN)

	Ocak 26	Şubat 26	Mart 26	Nisan 2026 Beklenti
12 ay sonrası (%)	22,2	22,1	22,2	-

Enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü güncelleme görülebilir

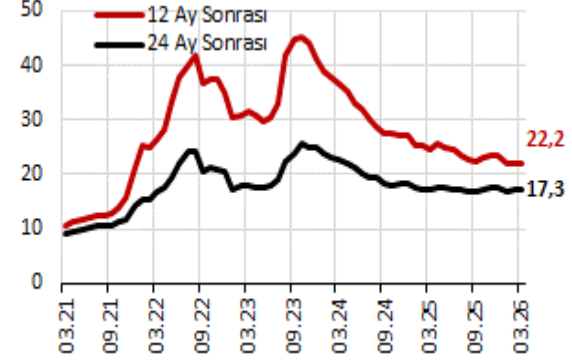
TCMB mart ayı Piyasa Katılımcıları Anket'ine göre; katılımcıların nisan ayına ilişkin enflasyon beklentisi %2,1 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyon beklentisi cari yıl sonu için 1,3 puan artışla %25,4'e yükselirken, 12 ay sonrası için sınırlı artışla %22,2 oldu. 24 ay sonrası için ise %17,1'den %17,3'e yükseldi. Cari yıl sonu dolar/TL beklentisi 51,0, büyüme beklentisi %3,8 oldu (şubat tahmini: %3,9). Jeopolitik gelişmeler kaynaklı enerji fiyatlarında artışın devam etmesi sonrasında enflasyon beklentilerinde bozulma gözlenmesini bekliyoruz.

Euro Bölgesi Sanayi Üretimi (aylık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

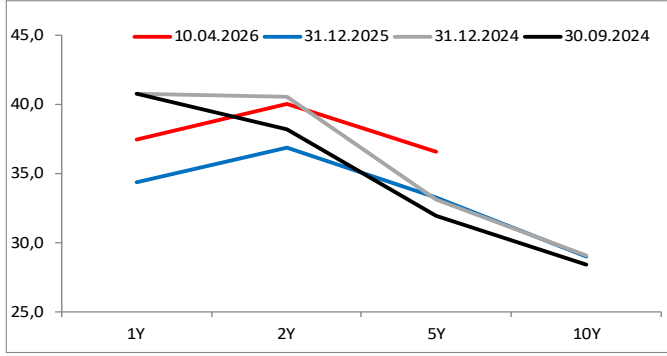
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ
13 Nisan Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (şubat, milyar \$)	-6,81
	10:00		Ticaret Satış Hacim Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	18,8 -
	10:00		Toplam Ciro Endeksleri (şubat, yıllık % değişim)	35,8 -
	13:30	Hindistan	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	3,21
	17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (mart, aylık % değişim)	1,7
14 Nisan Salı		Çin	İhracat (dolar bazında, mart, yıllık % değişim)	39,6
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (şubat, yıllık % değişim, final)	0,3
	13:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (mart)	98,8 -
	15:30		ÜFE (mart, yıllık % değişim)	3,4
	22:00	Arjantin	TÜFE (mart, yıllık % değişim)	33,10 -
		IMF	Küresel Ekonomik Görünüm Raporu	- -
15 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	-0,4 -
	10:00		İnşaat Üretim Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	8,0 -
	11:00		Bütçe Dengesi (mart, milyar TL)	24,4 -
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., şubat, aylık % değişim)	-1,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (10 Nisan haftası, % değişim)	
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (mart, yıllık % değişim)	1,3
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (nisan)	38
21:00		Bej Kitap	- -	
16 Nisan Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (mart, yıllık % değişim)	26,4 -
	10:00		Ücretli Çalışan Sayısı (şubat, yıllık % değişim)	0,2 -
	05:00	Çin	GSYİH (1Ç26, yıllık % değişim)	4,5
	05:00		Sanayi Üretimi (mart, yıllık % değişim)	
	05:00		Perakende Satışlar (mart, yıllık % değişim)	
	09:00	İngiltere	GSYİH (şubat, aylık % değişim)	0,0
	09:00		Sanayi Üretimi (şubat, yıllık % değişim)	0,4
	12:00	Euro Bölgesi	TÜFE (mart, yıllık % değişim, final)	2,5
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (11 Nisan haftası, bin kişi)	
	16:15		Sanayi Üretimi (mart, aylık % değişim)	0,2
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (mart, %)	76,3
17 Nisan Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	22,17 -
	10:00		Konut Satışları (mart, yıllık % değişim)	5,9 -
			S&P Global Kredi Notu Değerlendirme	- -
	11:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (m.a., şubat, milyar €)	12,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

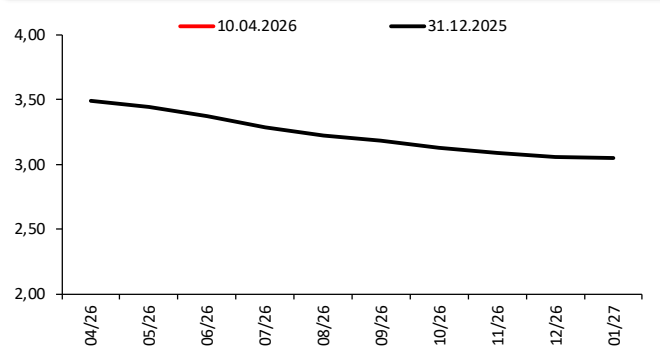
Faiz Oranları

(%)	09/04	03/04	Haftalık (bps)	2025 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	37,00	37,00	0	-100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,04	7,43	-40	60
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	237	286	-49	32
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	3,75	3,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,77	3,80	-3	29
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,28	4,30	-3	11
SOFR 3 Aylık	3,67	3,67	-1	2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,00	2,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,52	2,61	-10	40
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,99	2,99	0	13
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,75	0,75	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,38	1,38	0	21
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,38	2,38	0	32

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hisse Senedi Piyasaları

	09/04	03/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	13.689	13.052	4,9	21,6	6.777
BIST-30	15.712	14.882	5,6	28,5	7.415
Mali	19.029	18.143	4,9	16,3	7.834
Sınai	16.848	16.468	2,3	20,2	9.668
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.825	6.583	3,7	-0,3	5.019
Nasdaq 100	22.822	21.879	4,3	-1,8	15.975
FTSE	10.603	10.436	1,6	6,8	8.007
DAX	23.807	23.168	2,8	-2,8	17.829
Bovespa	195.129	188.052	3,8	21,1	124.867
Nikkei 225	55.895	52.463	6,5	11,0	34.759
Şangay	3.966	3.919	1,2	-0,1	3.343

Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
8.04.2026	148.025	8.087	156.112
15.04.2026	299.382	11.799	311.181
22.04.2026	34.735	3.357	38.091
TOPLAM	482.142	23.243	505.385

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.04.2026	8.04.2026	17.03.2027	Hazine Bonosu	11 Ay / 343 Gün	İhale / İlk İhraç
6.04.2026	8.04.2026	8.01.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden İhraç
7.04.2026	8.04.2026	9.01.2030	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	14.04.2027	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.04.2026	15.04.2026	12.04.2028	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
21.04.2026	22.04.2026	15.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.04.2026	22.04.2026	16.04.2031	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Para Piyasaları

	09/04	03/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	44,6	44,5	0,3	3,9	26,3
€/TL	52,2	51,4	1,5	3,3	29,1
Gelişmiş Ülkeler					
€/Ş	1,2	1,2	1,4	-0,4	1,2
\$/¥	159,0	159,6	-0,4	1,44	139,4
£/Ş	1,3	1,3	1,6	-0,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1	5,2	-1,9	-7,6	5,3
Hindistan Rupisi	92,7	93,1	-0,5	3,1	82,2
Endonezya Rupiahi	17085,0	17000,0	0,5	2,4	15484,2
Güney Afrika Randı	16,4	16,9	-3,3	-1,1	17,2

Kripto Piyasaları

	09/04	03/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Bitcoin	72.428	66.830	8,4	-17,4	55.993
Ethereum	2.213	2.053	7,8	-25,7	2.575
Tether	1,000	1,000	0,0	0,1	1,00
XRP	1,36	1,32	3,1	-26,2	1,09
Binance Coin	603	588	2,5	-30,2	485,9
Solana	84	80	5,1	-32,2	137,99

Emtia Piyasaları

	09/04	03/04	Haftalık (%)	2025 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	97,87	111,54	-12,3	70,4	77,02
Brent Petrol (\$/varil)	95,9	109,0	-12,0	57,6	81,04
Altın (\$/ons)	4.767	4.677	1,9	10,4	2.443
Gümüş (\$/ons)	75,34	73,01	3,2	5,1	30,85
Bakır (\$/libre)	576,5	558,4	3,2	1,5	433,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	2 Ocak 2026	6 Mart 2026	27 Mart 2026	3 Nisan 2026	Haftalık (%)	Aylık (%)	2025 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	26.849	27.849	27.928	28.222	1,05	1,3	5,11
TL	16.232	16.192	16.642	16.634	0,0	2,7	2,5
YP (milyar \$)	248	266	255	261	2,4	-1,7	5,4
Toplam Kredi	23.051	24.202	24.546	24.902	1,5	2,9	8,0
Tüketici Kredileri	2.936	3.047	3.132	3.159	0,9	3,7	7,6
Konut	679	724	741	747	0,8	3,2	10,0
Taahhüt	52	47	46	46	-0,4	-1,0	-10,6
İhtiyaç & Diğer	2.205	2.276	2.345	2.366	0,9	3,9	7,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	2.793	2.901	2.928	3.012	2,9	3,8	7,9
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)	121,4	122,8	121,9	122,1	0,1	-0,6	0,5

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	3,3	7,8	3,5	1,3	1,8	11,8	5,4	5,0	3,3	3,6
GSYİH (milyar TL)	2.630	3.152	3.806	4.402	5.142	7.434	15.326	27.091	44.587	63.021
GSYİH (milyar \$)	870	864	807	775	730	828	925	1.153	1.358	1.596
ABD	1,8	2,5	3,0	2,6	-2,1	6,2	2,5	2,9	2,8	2,1
Euro Bölgesi	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,0	6,3	3,5	0,4	0,9	1,4
Japonya	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,3	0,7	-0,2	1,2
Çin	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,1	5,4	5,0	5,0
Brezilya	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	3,3	3,4	2,3
Hindistan	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	9,2	7,2	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Şub.26
Türkiye	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	30,9	30,9*
ABD	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	2,7	2,4
Euro Bölgesi	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	1,9	2,5*
Japonya	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	2,1	1,3
Çin	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,8	1,3
Brezilya	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,3	3,8
Hindistan ¹	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	1,2	3,2

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Türkiye	-2,5	-4,1	-1,8	1,9	-4,2	-0,8	-5,0	-3,5	-0,8	-1,9
ABD	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,7	-3,9	-3,3	-3,9	-3,6
Euro Bölgesi	3,0	3,1	2,8	2,4	1,7	2,7	0,0	1,7	2,7	1,6
Japonya	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,8	4,8	4,8
Çin	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,9	2,4	1,8	1,4	3,7
Brezilya	-1,7	-1,2	-2,8	-3,5	-1,7	-2,4	-2,2	-1,3	-2,8	-3,0
Hindistan	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,9	-0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Mart'26
İthalat (12 aylık birikimli)	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	365,4	369,6
İhracat (12 aylık birikimli)	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,8	273,3	271,3
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-7,1	-46,7	-41,8	-13,0	-30,1	-32,9**
MB Brüt Rezervleri	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	193,9	161,6***

* Mart ** Ocak *** 3/04/2026 itibarıyla

¹ Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. ağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar