

Küresel tarafta birçok ülkede tatil nedeniyle piyasalar kapalıyken odak noktasında Orta Doğu'daki savaşın seyri ile ABD'de yayımlanan istihdam verileri yer aldı. İran'ın Umman ile Hürmüz'de deniz trafiğini yeni bir protokole bağlama isteği ve Perşembe'den itibaren Umman, Fransa ve Japonya bağlantılı bazı gemilerin boğazdan geçebilmesi risk iştahını destekleyen başlıklar oldu. Ancak bu iyimserlik kalıcı olamadı. Cumartesi günü İran'ın İsrail'e ait bir gemiyi vurduğunu açıklaması ve pazar günü Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Mayıs için günlük 206 bin varillik sınırlı bir üretim kotası artışına gitme kararı arz şokunun hala masada olduğunu gösterdi. Bu nedenle petrol tarafında net bir rahatlama çok, yüksek oynaklığın ana senaryo olmaya devam ettiği bir tablo ön plana çıktı.

Makro veri tarafında Cuma gününün asıl belirleyicisi ABD Mart ayı istihdam verileri oldu. Tarım dışı istihdamın 178 bin artması ve işsizlik oranının %4,3'e gerilemesi bir gün önce 202 bine inen haftalık işsizlik maaşı başvurularıyla birlikte düşünüldüğünde iş gücü piyasasında kısa vadede sert bir bozulma olmadığını teyit etti. Buna karşılık iş gücüne katılım oranının %61,9'a gerilemesi ve Ocak ve Şubat ayı rakamlarının toplamda 7 bin kişi aşağı yönlü revize edilmesi iş gücü piyasasında dikkat çeken diğer veriler oldu. Verinin ardından ABD tahvil faizleri yükselirken zaten jeopolitik riskler nedeniyle zayıflayan ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimine gitme ihtimali daha da ötelenmiş oldu. Türkiye tarafında ise Mart ayı enflasyon rakamları beklentilerin altında gelse de, enerji fiyatlarındaki yüksek seyrin sürmesi halinde enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklerin canlı kalması ve bu nedenle TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacağı beklentisi hafta sonu canlı kaldı. Bu gelişmeler altında BİST 100 geçen haftanın son işlem gününe 22 puanlık artışla giriş yaptı. Açılış sonrasında oynaklığın arttığı endekste günün ilerleyen saatlerinde satışların ağırlık kazanmasıyla birlikte gün içinde 12.916 puana kadar geri çekilme yaşandı. Endeks, seansı yüzde 0,88 değer kaybıyla 12.936,35 puandan kapattı.

Yeni hafta da hareketli jeopolitik gündemle başladı. ABD Başkanı Donald Trump'ın ülkesinin doğu saatiyle Salı akşam 20.00'ye kadar İran'a süre tanıdığını açıklaması ve bu

Günlük Değişimler

Dolar/TL	44,58 ▲ 0,3%	BİST 100	12.936 ▼ -0,9%
TR 2Y	42,79 ▲ 5 bp	TR 10Y	32,73 ▲ 1 bp
DXY	100,0 ▬ 0,0%	MSCI Dünya	4.316 ▲ 0,1%
Altın (ons, \$)	4.677 ▬ 0,0%	ABD 10Y	4,34 ▲ 4 bp
Brent (varil, \$)	109,0 ▬ 0,0%	TTF (MWh, €)	50,0 ▬ 0,0%
Bitcoin (\$)	66.830 ▼ -0,2%	Karbon (ton, €)	70,7 ▬ 0,0%

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0,3%
Dolar/Güney Afrika Randı	0,2%
Dolar/Meksika Pesosu	0,2%
Dolar/Japon Yeni	0,0%
Dolar/Brezilya Reali	0,0%
Dolar Endeksi	0,0%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0,0%
Euro/Dolar	-0,2%
İngiliz Sterlini/Dolar	-0,2%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-0,8%
MSCI Asya Pasifik	0,5%
MSCI GOÜ	0,5%
MSCI Dünya	0,1%
MSCI Kuzey Amerika	0,0%
MSCI Avrupa	0,0%
MSCI Latin Amerika	0,0%
MSCI GOÜ Avrupa	-0,1%

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

zaman diliminde anlaşma sağlanamaması halinde çok sert adımlar atılacağı yönündeki ifadeleri dikkat çekti. Öte yandan Başkan Trump'ın özel temsilcisi Steve Witkoff ile İran Dışişleri Bakanı Abbas Araghchi'nin Pakistanlı, Mısırlı ve Türk arabulucular üzerinden temas kurduğu ve tarafların 45 günlük bir ateşkese görüştüğüne dair haber akışı piyasalarda dikkat çekici bir iyimserlik yarattı.

Veri akışında küresel tarafta ABD'nin Mart ayı ISM hizmet PMI verisi izlenecek.

Mart ayı tüketici fiyat endeksi (TÜFE) verisi piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. TÜFE Mart ayında aylık bazda %1,94 artarken, yıllık enflasyon %31,53'ten %30,87'ye indi. Ulaştırma grubunda aylık bazda %4,5'lik artış görülürken, manşet enflasyona 0,75 yüzde puan katkı yaptı. Küresel petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisini uygulamaya konulan eşel-mobil sistemi sınırladı. Buna rağmen ulaştırma grubundaki akaryakıt ve yolcu taşıma hizmetleri kalemlerindeki fiyat artışları dikkat çekti. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %1,8'e yavaşlarken, manşet enflasyonu 0,46 puan yukarı çekti. Gıda grubunda aylık enflasyon son beş yılın Mart ayı ortalamasının altında, uzun dönem ortalamalarına ise yakın gerçekleşti. Ocak ve Şubat aylarının aksine gıda fiyatlarında daha ılımlı bir artış gözlenirken, sebze ve süt ürünlerinde fiyat artışları yavaşladı. Ayrıca, son dönemde ülke genelinde gerçekleşen yağışların da önümüzdeki aylarda gıda fiyatlarında dezenflasyonu destekleyebileceği düşünülüyor.

Şirket ve Sektör Haberleri

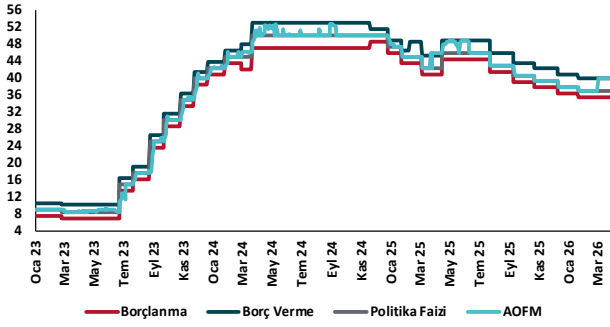
Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO) gıda fiyat endeksi Mart ayında aylık %2,4 artış gösterdi. Tüm gruplarda fiyatlar Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle artan enerji fiyatlarını yansıtacak şekilde yükseldi. Mart ayında pirinç dışında tüm başlıca tahıl fiyatlarındaki artış yaşandı ve tahıl fiyat endeksi bir önceki aya kıyasla %1,5 artış gösterdi. Bu artışta ABD'de kuraklık endişeleri ile kötüleşen mahsul durumu değerlendirmeleri ve Avustralya'da gübre maliyetlerinin artması ile ekim alanlarının azalacağı beklentisi gibi faktörler rol oynadı. Bitkisel yağ fiyatları da Mart ayında üç ay boyunca art arda artış kaydetti. Palm yağı fiyatları ham petrol fiyatlarındaki keskin artışları yansıtırken soya yağı fiyatları da ABD'de biyoyakıt kullanımının artacağına yönelik beklentiler ile yükseldi. Ayçiçeği ve kanola yağı fiyatları da Karadeniz bölgesindeki arz sıkıntısı ve yüksek enerji fiyatlarından etkilendi. Mart ayında et fiyatlarındaki artış domuz ve sığır eti fiyatları öncülüğünde gerçekleşti; koyun ve kümes hayvanları fiyatları ise bir miktar geriledi. Süt ürünleri fiyatlarındaki artışta ise tereyağı, yağsız süt tozu ve tam yağlı süt tozu fiyatlarındaki yükseliş belirleyici oldu. Güçlü küresel ithalat talebi ve Okyanusya'da mevsimsel süt arzındaki düşüş fiyatlarındaki yükselişi destekledi. Şeker fiyatları ise Mart ayında aylık %7,2 artış ile Kasım 2025'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu artışta uluslararası ham petrol fiyatlarındaki yükseliş etkili oldu. Buna ek olarak Orta Doğu'daki çatışmaların şeker ticaretine ilişkin doğurduğu endişeler de fiyatlarındaki yükselişi destekledi.

Elektrik ve doğal gaz tarifelerine 4 Nisan 2026'dan itibaren geçerli olmak üzere artış yapıldı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından yapılan açıklamaya göre nihai elektrik perakende satış fiyatlarında mesken abone grubu için %25, orta gerilimden bağlı sanayi abone grubu için %5,8 artış yapıldı. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından yapılan açıklamaya göre ise nihai doğal gaz satış fiyatlarında konut tüketicileri için ortalama %25, sanayi tüketicileri için ortalama %18,61 ve elektrik üretim santralleri için ortalama %19,42 oranında artış yapıldı. Ayrıca, doğal gazda konut tüketicileri için kademeli fiyat uygulamasına geçildi.

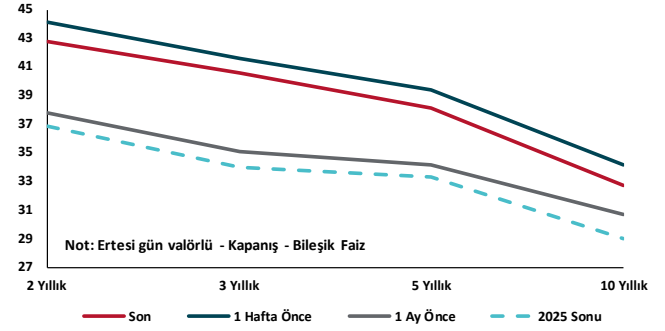
Şirket ve Sektör Haberleri

EPDK, 2026 yılı için öngörülen YEKDEM birim maliyetlerini revize etti. Nisan 2026'dan itibaren yapılan revizyon ile Nisan ve Mayıs ayları için öngörülen YEKDEM birim maliyeti yukarı yönlü, yılın kalanı için ise aşağı yönlü güncellendi. YEKDEM birim maliyeti, YEKDEM kapsamındaki santrallere ödenen teşviklerin yarattığı birim maliyeti ifade ederken, elektrik tarifelerinin belirlenmesinde dikkate alınıyor. Birim maliyetteki değişimlerde piyasa koşulları, yenilenebilir enerji santrallerindeki üretim beklentisi, hava koşulları, elektrik talebi ve YEKDEM santrallerinin dağılımındaki değişikliklerin rol oynadığı söylenebilir.

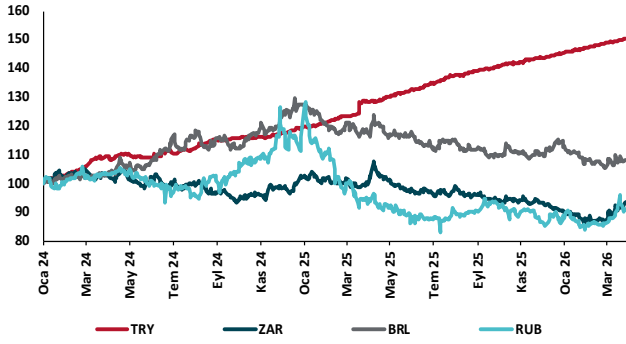
TCMB Faiz Koridoru



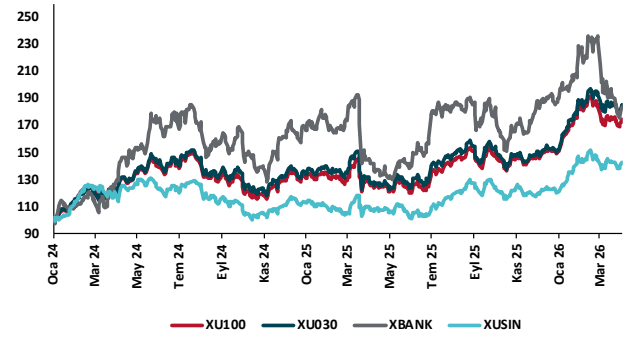
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



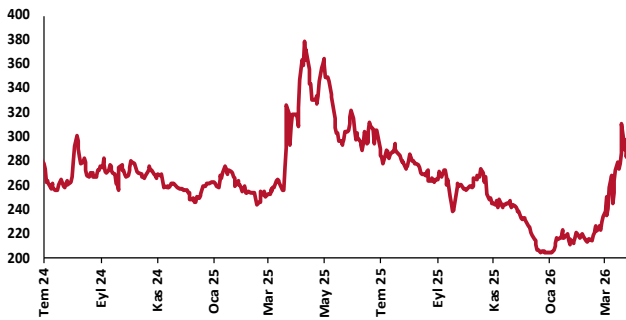
USD/GOÜ Para Birimleri (29/12/2023=100)



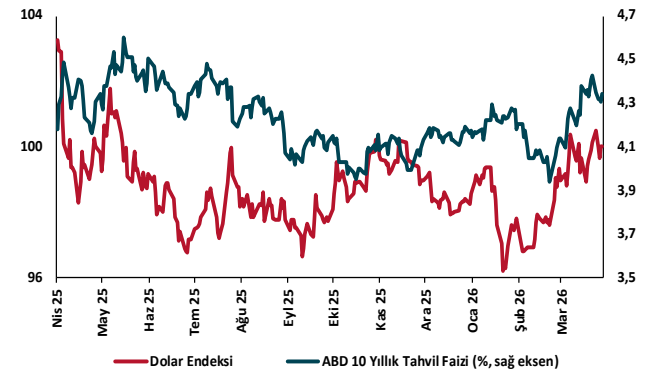
Ulusal Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



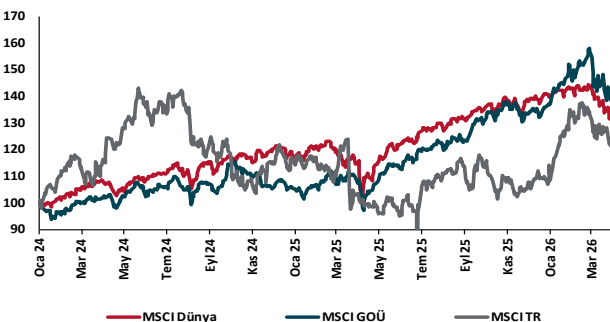
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



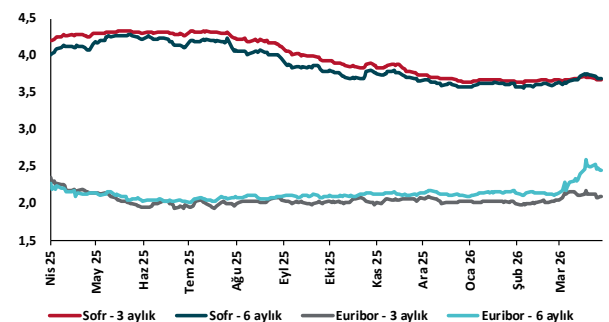
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (29/12/2023=100)



Küresel Göstergeler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2026 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin faaliyetleri kapsamında, bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Raporda, üretken yapay zekâ araçları yalnızca literatür derleme, çalışma konusu ile ilgili ön araştırma yapma, dil ve yazım denetleme, çeviri, yazım dilini iyileştirme veya okunabilirliği artırma amacıyla kullanılmış olabilir. Üretken yapay zekâ çıktıları gerçek kişiler tarafından kontrol edilmektedir. Söz konusu üretken yapay zekâ araçları eleştirel düşünce, uzman görüşü veya değerlendirmesi yerine geçecek şekilde kullanılmamıştır.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez.