

## Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	4.834	0,94%	1,72%	0,29%	11,89%
	Altın Gram	6.946	0,99%	2,14%	1,58%	16,73%
	Gümüş Ons	80,8	2,99%	6,71%	7,19%	13,32%
	BRENT	90,4	-9,07%	-5,06%	-15,83%	48,53%
Borsa	BIST100	14.588	2,72%	3,65%	11,23%	29,54%
	KATILIM50	16.828	1,28%	3,22%	11,27%	35,75%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	36,17	-0,05	-3,58	-0,79	1,85
	TR 10 Yıllık	29,66	-0,40	-0,02	-0,96	2,50
	ABD 10 Yıllık	4,25	-0,07	-0,09	-0,01	0,08
Döviz	USD	44,70	0,04%	0,41%	1,28%	4,33%
	EUR	52,69	0,06%	1,19%	3,49%	4,79%
	Sepet	48,70	0,05%	0,83%	2,46%	4,58%
	Dolar Endeksi	98,24	0,03%	-0,47%	-2,05%	-0,04%

Veriler 17.04.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda, savaşın biteceğine ilişkin artan iyimserlik ile pozitif bir seyir hakim olurken, hafta sonu gelen olumsuz açıklamalarla Orta Doğu yeniden gündemin odağına yerleşti.

Haftanın başında ABD donanmasının Hürmüz Boğazı hamlesiyle zirve yapan risk algısı, İran'ın ticari geçişlere yeşil ışık yakmasıyla yerini hızlı bir rahatlamaya bıraktı. Brent petrolün varil fiyatında yaşanan haftalık %5'lik geri çekilme, arz güvenliğine dair endişeleri bir nebze soğutsa da enerji kaleminden beslenen üretici enflasyonundaki ivmelenme "kalıcı dezenflasyon" sürecinin önündeki en büyük risk olarak durmaya devam ediyor. ABD'de üretici enflasyonunun mart ayında %4 ile beklentilerin altında kalmasına karşın son 3 yılın en yüksek seviyesine çıkması enerji fiyatlarındaki yükselişin bir yansıması olarak öne çıkıyor. Öte yandan, "enflasyon ve resesyon" ikilemi yoğunlaşırken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bağımsızlığına yönelik tartışmalar yeniden alevlendi. ABD Başkanı Donald Trump'ın, Fed Başkanı Jerome Powell'ı görevden alma tehditleri ve Fed binasının yenilenmesine yönelik açılan soruşturma üzerinden kurduğu baskı, para politikasının geleceğine dair belirsizliği artırıyor. Powell'ı görevden almakla tehdit eden Trump, "Eğer zamanında ayrılmazsa, onu kovmak zorunda kalacağım." açıklamasında bulundu. ABD Senatosunun bazı Demokrat üyeleri, Trump'ın Fed başkanlığına aday gösterdiği Kevin Warsh'un atanma sürecinin, Fed üzerindeki soruşturmalar kapatılana kadar durdurulmasını talep etti. Powell'ın ise Warsh'un Senato tarafından onaylanmaması halinde, başkanlık görevine devam etmesi bekleniyor. Avrupa tarafında jeopolitik iyimserlik, makro verilerle karışık bir tablo sunuyor. Euro Bölgesi'nde enflasyonun mart ayında %2,6 ile beklentileri aşması, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde'ı "veriye bağlı temkinli duruş" pozisyonunda tutmaya zorluyor. İngiltere'nin şubatta beklenti üstü büyümesi bölge için bir moral kaynağı olsa da enerji maliyetlerinin ulaştırma ve üretim kanallarındaki baskısı hala hissediliyor. Asya'da ise Çin ekonomisinin ilk çeyrekte %5 büyümesi, ülkenin küresel krize rağmen hedeflerinden sapmadığına işaret etti. Öte yandan, Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Ueda'nın maliyet kaynaklı enflasyonu para politikasıyla kontrol etmenin zorluğuna yaptığı vurgu, faiz artırımı beklentilerini törpüleyerek Nikkei endeksinin sert yükselişinde etkili oldu.

Yurt içinde, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P Global Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-/B", görünümünü "durağan" olarak teyit ederken, enerji fiyat şokunun yönetilmesi ve rezervlerde toparlanmanın not artışı için kritik olduğunu bildirdi. Veri tarafında ise cari dengede, Şubat ayında 7,5 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açık gerçekleşirken, yıllıklandırılmış verilere göre de 35,4 milyar dolarlık açık verildi. Bu hafta gözler, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz kararına çevrilirken, piyasa beklentisi politika faizinin %37'de sabit bırakılacağı yönünde yoğunlaşıyor.

## Veri Takvimi

**20 Nisan 2026 Pazartesi** Türkiye; Tarım-GFE (Şubat), YD-ÜFE (Mart), Merkezi Yönetim Borç Stoku (Mart) Çin; PBoC LPR Faiz Kararı Almanya; ÜFE (Mart)

**21 Nisan 2026 Salı** Türkiye; RKGE ve KKO (Nisan) Euro Bölgesi ve Almanya; ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Nisan) ABD; Perakende Satış Hacmi (Mart)

**22 Nisan 2026 Çarşamba** Türkiye; TCMB Faiz Kararı, Tüketici Güven Endeksi (Nisan) Euro Bölgesi; Tüketici Güven Endeksi (Nisan-Öncü)

**23 Nisan 2026 Perşembe** Dünya Geneli; PMI Verileri (Nisan-Öncü)

**24 Nisan 2026 Cuma** Türkiye; Sektörel Güven Endeksleri (Nisan)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %1,72 değer kazanarak 4.834 dolar seviyesine, gram altın ise %2,14 artışla 6.946 TL seviyesine ulaştı. Orta Doğu'dan barışa yönelik ılımlı haber akışları gelse de Hürmüz Boğazı eksenli jeopolitik risklerin masada kalmaya devam ettiği görülüyor. Makroekonomik tarafta ise piyasaların, ABD Üretici Fiyat Endeksi'nin beklentilerin altında kalmasını fiyatlamasıyla küresel risk iştahında artış yaşandı. Mevcut konjonktürde hem bölgedeki çatışmaların seyrine hem de Fed'in para politikası patikasına dair süregelen belirsizlikler, ons altında kısa vadede bir yatay bant hareketine zemin hazırlayabilir. Kıymetli madenlerde volatilité artarken, risk-getiri dengesini gözetmek adına, model portföyümüzdeki "Kıymetli Maden-Altın Katılım" fonu ağırlığının %20 seviyesinde tutulmasını tavsiye ediyoruz.

## BORSA

Yurt içinde Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, haftalık bazda %3,65 yükselişle 14.588 puana çıkarak tüm zamanların en yüksek kapanışını gerçekleştirirken, gördüğü en yüksek seviye rekorunu 14.601 puana taşıdı. Geçen hafta finansal kiralama faktöring endeksi %7,97 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, tekstil deri endeksi %0,77 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 14.100 iken, direnç noktamız 15.000 seviyeleridir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli iyimserliğimiz sürerken, hisse senetlerinin fon dağılımlarında risk profiline bağlı olarak yer alması gerektiği yönündeki görüşümüzü koruyoruz.

## TAHVİL / BONO

Önceki haftayı 39,75 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 36,17 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 29,68'ten kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 29,66 ile tamamladı. Jeopolitik risk algısındaki iyileşmeyle birlikte tahvillerde alımlar sürerken gözler 22 Nisan tarihindeki Para Politika Kurulu'ndan çıkacak faiz kararında olacak. Bu kapsamda tahvil faizlerinde fiyat oynaklıklarının artabileceğini düşünüyoruz. Dezenflasyon sürecinin devam edeceğine ilişkin görüşümüzü korurken, borçlanma araçları fonlarının risk profillerine uygun olarak portföylerde bulundurulabileceğini ancak para piyasası fonlarının bir süre daha önceliklendirilebileceğini düşünüyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,41 yükselişle 44,70 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %1,19 artışla haftayı 52,69 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıklarının önceliklendirilmesi gerektiğini öngörüyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.