

Piyasa Verileri

	Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	
Emtia	Altın Ons	4.677	0,00%	4,05%	-8,94%	8,27%
	Altın Gram	6.681	0,03%	4,39%	-7,82%	12,28%
	Gümüş Ons	73,0	-0,04%	4,89%	-12,59%	2,43%
	BRENT	109,0	0,00%	3,52%	33,94%	79,18%
Borsa	BIST100	12.936	-0,88%	1,88%	-0,05%	14,87%
	KATILIM50	15.154	-0,51%	2,62%	5,19%	22,25%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	37,84	0,25	-1,01	2,61	3,52
	TR 10 Yıllık	30,45	0,04	-1,21	1,81	3,29
	ABD 10 Yıllık	4,32	0,01	-0,12	0,22	0,15
Döviz	USD	44,43	0,03%	0,32%	1,22%	3,70%
	EUR	51,29	0,19%	0,53%	0,57%	1,99%
	Sepet	47,86	0,12%	0,43%	0,87%	2,78%
	Dolar Endeksi	100,22	0,21%	0,01%	1,43%	1,97%

Veriler 03.04.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

Geçen Haftanın Özeti

Orta Doğu'da Şubat sonunda çıkan askeri çatışma birinci ayını geride bırakırken, küresel piyasalar bu süreçte enerji şokları, tedarik zinciri kırılmaları ve emtia fiyatlarındaki yapısal baskıyla mücadele etti. Bölgeden gelen çelişkili sinyaller piyasalarda yön arayışını zorlaştırsa da geçtiğimiz hafta genelinde risk algısının bir miktar yatışmasıyla özellikle ABD ve Avrupa borsalarında toparlanma eğilimi görüldü. Ancak Batı borsalarının kapalı olduğu Cuma günü İran, ABD'nin savaş uçağını düşürdüğünü duyurdu. Söz konusu durum, tatil nedeniyle piyasalara henüz yansımada.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell katıldığı bir etkinlikte, iş gücü piyasasındaki aşağı yönlü riskler ile enerji kaynaklı enflasyonist baskılar arasındaki dengeyi korumak için "bekle-gör" konumunda kalmanın en rasyonel tercih olduğunu ifade etti. Fed kanadından gelen diğer açıklamalar da mevcut faiz seviyelerinin bir süre daha korunacağı sinyalini pekiştirdi. Bu atmosferde New York borsası haftayı teknoloji hisseleri öncülüğünde güçlü kazançlarla tamamlarken, tahvil faizlerindeki gerileme ve altın fiyatlarındaki %4'ü aşan toparlanma, yatırımcıların portföylerini yeniden dengelediğini gösterdi. Veri tarafında ise ABD'de İran savaşının gölgesinde tarım dışı istihdam 178 bin artışla beklentileri aşarken işsizlik oranı da %4,3'e geriledi. Avrupa tarafında ise ajandanın ilk sırasında enerji maliyetlerinin sanayi üzerindeki yıkıcı etkisi yer alıyor. Avrupa Birliği (AB) yetkililerinin enerji ithalat faturasına eklenen 14 milyar euroluk maliyeti açıklaması, bölge ekonomisinin ne denli büyük bir yük altında olduğunu kanıtlar nitelikte. Buna rağmen, Paskalya tatili öncesinde Avrupa pay piyasalarında %5'e varan yükselişler görüldü. Öte yandan, AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen, Rusya'nın dondurulmuş varlıklarının getirilerinden elde edilen 1,4 milyar euronun Ukrayna'ya verileceğini bildirdi. Asya piyasaları ise Batı'daki bu iyimser havaya tam olarak katılmadı. Özellikle Hürmüz Boğazı'ndaki risklerin Asya'nın enerji tedariği için hayati önem taşıması ve Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) Nisan ayında faiz artırımına gideceğine dair %70'e yaklaşan beklentiler, bölge endekslerini Hong Kong hariç baskı altında tuttu.

Yurt içi piyasalar ise küresel çalkantıya rağmen dirençli ve pozitif bir ayrışma sergiledi. Mart ayı enflasyon verilerinin aylık bazda %1,94 ile beklentilerin altında gelmesi ve yıllık enflasyonun %30,87 seviyesinde seyretmesi, makroekonomik görünümde öngörülebilirliği bir miktar artırdı. Mart ayı enflasyonunun tahminlerin oldukça altında gelmesine karşın savaşın ne kadar süreceğine yönelik belirsizlik Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankasının (TCMB) para politikası üzerinde bir risk unsuru olarak öne çıkıyor. Öte yandan, ekonomik güven endeksi Şubat'ta 100,7 iken, Mart ayında %2,8 oranında azalarak 97,9 değerini aldı. İhracat, Mart'ta geçen yılın aynı ayına göre %6,4 azalışla 21 milyar 918 milyon dolar, ithalat ise %8,4 yükselişle 33 milyar 181 milyon dolara çıktı. Ülkede işsizlik oranı %8,5'e yükselirken, imalat sanayi PMI 47,9'a geriledi.

Veri Takvimi

06 Nisan 2026 Pazartesi Türkiye; Reel Efektif Döviz Kuru (Mart) ABD; ISM İmalat Dışı PMI (Mart)

07 Nisan 2026 Salı Türkiye; Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Mart) Dünya Genel; Hizmet PMI Verileri (Mart-Nihai) Euro Bölgesi; Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Nisan)

08 Nisan 2026 Çarşamba Euro Bölgesi; ÜFE (Şubat), Perakende Satış Hacmi (Şubat) ABD; Fed FOMC Toplantı Tutanakları

09 Nisan 2026 Perşembe ABD; PCE Fiyat Endeksi (Şubat)

10 Nisan 2026 Cuma Türkiye; Sanayi Üretim Endeksi (Şubat) Japonya; ÜFE (Mart) Çin; TÜFE/ÜFE (Mart) Almanya; TÜFE (Mart-Nihai) ABD; TÜFE (Mart), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Nisan-Öncü)

Görünüm ve Beklentiler

GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %4,05 yükselişle 4.677 dolara ulaşırken, gram altın %4,39 artışla 6.681 TL seviyesine yükseldi. ABD ve İsrail'in İran'a yönelik operasyonlarının sürmesi ve kara hareketi ihtimalinin masada kalması, jeopolitik risklerin canlı kalmasına neden oluyor. Bununla birlikte geçen hafta diplomatik girişimlere yönelik artan iyimserlik ortamı, ons altının toparlanmasını sağladı. Kıymetli madenlerde volatilité artarken, risk-getiri dengesini gözetmek adına, model portföyümüzdeki "Kıymetli Maden-Altın Katılım" fonu ağırlığının %20 seviyesinde tutulmasını tavsiye ediyoruz.

BORSA

Küresel piyasalardaki toparlanma eğilimine paralel olarak Borsa İstanbul, haftayı %1,88 değer kazancıyla 12.936 puan seviyesinden tamamladı. Geçen hafta turizm endeksi %8,65 yükseliş ile endeks üstü bir performans sergilerken, sigortacılık endeksi %1,19 düşüşle endeks altı bir performans sergiledi. Teknik olarak BIST 100 endeksinde geri çekilme olması halinde destek seviyemiz 11.800 iken, direnç noktamız 13.900 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 38,85 seviyesinden tamamlayan 2 yıllık gösterge faizi geçen haftayı 37,84 seviyesinden kapattı. 10 yıllık tahvil faizi de önceki hafta 31,66'dan kapanış gerçekleştirirken, geçtiğimiz haftayı 30,45 ile tamamladı. Beklenti altı gelen Mart ayı enflasyon verisi, tahvillerde sınırlı bir alım getirirken yabancı yatırımcıların 6-27 Mart tarihleri arasında toplamda 6 milyar 103 milyon dolarlık net tahvil satışı yaptıkları gözlemlendi. Dezenflasyon süreci ve kademeli faiz indirimi beklentimiz doğrultusunda kamu borçlanma araçları ve standart fonlarda, risk profiline uygun pozisyonlanma önerimizi sürdürüyoruz.

DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,32 yükselişle 44,43 TL seviyesinden tamamlarken Euro/TL, %0,53 artışla haftayı 51,29 TL'den kapattı. 2026 yılında da pozitif reel faiz ortamı nedeniyle Dolar/TL kurunda yükselişin sınırlı olduğunu ve TL varlıkların önceliklendirilmesi gerektiğini öngörüyoruz. Bu sebeple dış borçlanma fonlarımızın riski dağıtmak için portföylerde yer alabileceğine yönelik görüşümüzü sürdürüyoruz.