

Uygar Yolcu
uyyolcu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3028

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

DEĞERLENDİRME

ÖZET: Wall Street endeksleri, dün ABD Başkan Yardımcısı Vance'ın İran'la diplomatik görüşmeler için Pakistan'ın başkenti İslamabad'da yapması planlanan ziyaretinin askıya alındığına ve İran heyetinin müzakerelere katılmayacağını Pakistan aracılığıyla ABD'ye ilettiğine ilişkin haber akışının etkisiyle günü düşüşlerle kapattı. Gece saatlerinde ise ABD Başkanı Trump, Pakistan'ın talebi üzerine, İran tarafının anlaşma önerisini sunmasına ve müzakerelerin sonuçlanmasına kadar ateşkesin uzatıldığını açıklamasının ardından ABD vadeliileri bu sabah %1'i aşan yükselişler sergiliyor, Avrupa vadeliileri ise hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında Güney Kore ve Japonya borsaları öncülüğünde yükselişler gözleniyor. Özellikle, yapay zeka yönelimi, çip üreticilerini destekleyerek Güney Kore ve Tayvan'daki hisse senedi endekslerini yeni zirve seviyelere taşıyor.

Trump, ateşkesin uzatıldığını açıklamakla birlikte, ABD Ordusu'na Hürmüz Boğazı'ndaki ablukayı sürdürme ve diğer tüm alanlarda hazır durumda kalma talimatı verdiğini kaydetti. İran basınında ise, İran'ın, ABD ile varılan ateşkesin uzatılması yönünde bir talebi olmadığı, ayrıca Hürmüz Boğazı'nda ablukanın sürmesinin ABD'nin İran'a yönelik düşmanlığının devam ettiği anlamına geldiği ve İran'ın deniz ablukası devam ettiği sürece Hürmüz Boğazı'nı açmayacağını bildirdiği gözlendi.

Dün ABD ve İran arasındaki barış görüşmelerinin durma noktasına gelmesiyle, Brent petrolün varil fiyatı %3,1 artışla 98,5 USD civarında kapatırken, ateşkesin uzatılmasına karşın Hürmüz Boğazı'nın kapalı kalmasının etkisiyle bu sabah aynı seviyelerde seyrediyor. Ateşkesle birlikte küresel risk iştahının toparlanmasıyla dolar endeksi bu sabah %0,1 düşüşle 98,3 seviyelerinde seyrediyor.

Trump tarafından Fed başkanlığına aday gösterilen Kevin Warsh, dün ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'ndeki oturumda, bağımsız hareket etme sözü verirken, Trump'ın kendisinden hiçbir zaman bir faiz kararı taahhüdünde bulunmasını istemediğini vurguladı ve Trump'ın olası baskısına karşı bağımsız bir aktör olacağını söyledi. Warsh, faiz oranlarının gidişatı hakkındaki soruları yanıtlamaktan kaçınırken, enflasyonun daha az sorunlu olduğu, yani fiyatlardaki değişim oranının birkaç yıl öncesine göre daha ılımlı olduğu doğru olsa da, ABD'lilerin bunu şüphesiz hissettiğini, bunun politika yürütülmesinde bir rejim değişikliği ve yeni bir enflasyon çerçevesi anlamına geldiğini belirtti. Warsh, Fed'in karar alma sürecinde bir dizi değişiklik yapılması çağrısında bulunurken, bu değişiklikler arasında, kalcı enflasyonla mücadele için yeni bir çerçeve ve halkla iletişim kurmanın yeni yolları da bulunuyor.

ABD tarafında, manşet perakende satışlar aylık bazda martta %1,7 oranında artış sergileyerek beklentilerin üzerinde toparlanma kaydetti. Söz konusu aylık artış, Mart 2025'ten bu yanaki en güçlü aylık artış oldu. GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** martta %0,7 artışla beklentilerin üzerinde yükseliş kaydetti ve son dokuz ayın en güçlü artışına işaret etti.

Avrupa tarafında, Almanya'da nisan ayında ZEW cari koşullar endeksi, -62,9'dan -73,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş sergiledi ve bu yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Nisan ayında ZEW beklentiler endeksi** ise Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle -0,5'ten -17,2 seviyesine gerilemeyle beklentilerden sert düşüş kaydetti ve Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Bugün yurt dışında, **Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güveni öncü verisi** ve **İngiltere'de mart ayı TÜFE verileri** takip edilecek. Ayrıca **ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması** TSİ 20:30'da izlenecek. **Yurt içinde** ise, **TCMB'nin PPK toplantısı** piyasaların odak noktasında olacak. TCMB'nin bugünkü toplantısında politika faizini %37 seviyesinde sabit tutması beklentiyi ancak vereceği mesajlar dikkatle takip edilecek. Bazı piyasa oyuncuları ise TCMB'nin politika faizini %40'a çekerek teknik bir artışa gideceğini ve repo ihalelerine yeniden başlayabileceğini öngörüyor. Ayrıca **TÜİK tarafından nisan ayı tüketici güven endeksi** yayımlanacak.

ABD'de iç talebin seyrine ilişkin olarak mart ayı perakende satışlar verisi takip edildi. **Manşet perakende satışlar** aylık bazda şubatta %0,7 artışın ardından, martta %1,7 oranında artış sergileyerek beklentilerin (%1,4) üzerinde toparlanma kaydetti. Mart 2025'ten bu yanaki söz konusu en güçlü aylık artış, büyük ölçüde İran ile tırmanan çatışmalar nedeniyle petrol fiyatlarının yükselmesi sonucunda akaryakıt istasyonlarının gelirlerinde yaşanan %15,5'lik rekor artış yansıttı. Artan akaryakıt fiyatlarına karşın, tüketici harcamaları neredeyse tüm kategorilerde güçlü kalırken, bu durumun muhtemelen normalden daha büyük vergi iadelerinden kaynaklandığı değerlendiriliyor.

Ekonomide ve Bankacılık Sektöründe Seçilmiş Göstergeler Makroekonomi Sunumu (Türkçe ve İngilizce)

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz



Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız

Sunum Erişim Linki

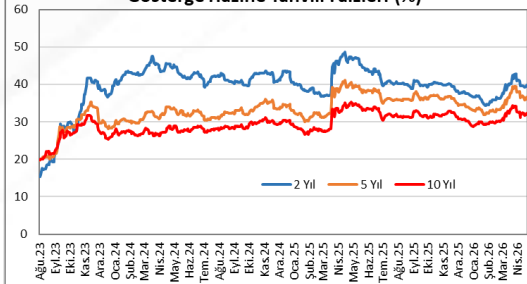


	20.04.2026	21.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.485	14.375	-0,8%
TR 5 Yıllık CDS Primi	230	237	6 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	39,41%	39,81%	40 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	31,93%	32,30%	37 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,72%	3,78%	6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,25%	4,29%	4 bps

	20.04.2026	21.04.2026	Değişim
USD/TL	44,8729	44,8938	0,05%
EUR/TL	52,9154	52,7555	-0,30%
EUR/USD	1,1788	1,1744	-0,37%
Dolar Endeksi (DXY)	98,1	98,4	0,30%
Altın (USD / Ons)	4.821	4.720	-2,09%
Gümüş (USD / Ons)	79,7	76,7	-3,76%
Brent Petrol (USD / Varil)	95,48	98,48	3,14%

Dünya Borsaları	20.04.2026	21.04.2026	Değişim
NASDAQ	24.404	24.260	-0,59%
Dow Jones	49.443	49.149	-0,59%
S&P 500	7.109	7.064	-0,63%
Euro Stoxx 600	621	616	-0,87%
Nikkei	58.825	59.349	0,89%
Shenzhen CSI 300	4.757	4.768	0,22%
Shanghai	4.082	4.085	0,07%
Hang Seng	26.361	26.487	0,48%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi


















- GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise şubatın %0,6 artışın ardından, martta %0,7 artışla beklentilerin (%0,2) üzerinde yükseliş kaydetti ve son dokuz ayın en güçlü artışına işaret etti. Martta aylık bazda manşet ve çekirdek perakende satışların güçlü performans sergilemesi İran savaşının olumsuz etkilerine karşın iç talepte beklentilerin üzerinde toparlanmaya işaret etti. Bununla birlikte, yakıt fiyatlarının yüksek kalması ve işe alımların düşük seyretmesiyle perakende satışlardaki güçlü artışın sürmeyebileceği değerlendiriliyor.

Avrupa tarafında, Almanya'da ekonominin seyrine ve gelecek döneme ışık tutacak olan nisan ayı ZEW cari koşullar ve beklentiler endeksleri takip edildi. Nisan ayında hem cari koşullar hem de beklentiler endeksi sert düşüş kaydetti. Endekslerde görülen sert gerileme, İran savaşı sonrasında ortaya çıkan enerji şokunun Avrupa'nın en büyük ekonomisi üzerinde hızla hissedilmeye başladığını gösteriyor. **Nisan ayında ZEW cari koşullar endeksi**, -62,9'dan -73,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş sergiledi ve bu yılın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Nisan ayında ZEW beklentiler endeksi** ise Orta Doğu'daki çatışmaların etkisiyle -0,5'ten -17,2 seviyesine gerilemeyle beklentilerden (-5,8) sert düşüş kaydetti ve Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Bu seviye, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ardından enerji maliyetlerinin Alman sanayisi üzerinde ciddi baskı oluşturduğu Aralık 2022 döneminden bu yana en düşük düzeylerden biri olarak öne çıkıyor. Beklentiler endeksindeki sert düşüşte, Orta Doğu'daki çatışmanın tırmanmasıyla birlikte Almanya'da enflasyonun yükselmesi ve ülkenin ekonomik görünümüne ilişkin derinleşen karamsarlık, bölgede uzun vadeli enerji tedariki endişelerinin yatırımları ve hükümetin teşvik çabalarını olumsuz yönde etkilemesi riski belirleyici oldu. Enerji fiyatlarındaki yükseliş sadece maliyet baskısı oluşturmakla kalmıyor; aynı zamanda arz güvenliğine dair endişeleri artırarak yatırım kararlarını erteliyor ve kamu desteklerinin etkisini de sınırlıyor. IMF'nin nisan ortasında Almanya için 2026 büyüme tahminini %0,8'e çekmesi ve ocak projeksiyonuna göre 0,3 puan aşağı yönlü revizyon yapması da bu kırılğan görünümü teyit ediyor.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından nisan ayı reel sektör güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı verileri takip edildi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi nisan ayında düşüş sergilerken, kapasite kullanım oranı yatay seyretti.

- Buna göre, **nisan ayında aylık bazda mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi** 1,4 puan düşüşle 100 iyimserlik eşik seviyesinden 98,6 seviyesine geriledi ve böylece son 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, 8 ayın ardından yeniden 100 iyimserlik eşik seviyesinin altında kaydedildi.
- Alt endeksler incelendiğinde, sadece ikisi endeksi artış yönlü etkilerken, diğerlerinin ise endeksi düşüş yönlü etkilediği gözlemlendi. Buna göre nisanda mevcut duruma ilişkin toplam sipariş (%2,6 artış) ve sabit sermaye yatırım harcamaları (%4,1 artış) artış kaydederken, buna karşın genel dışarıya ilişkin değerlendirmeler endeksi (%5,8 düşüş) ve son üç aydaki toplam siparişler endeksi (%6,5 düşüş) başta olmak üzere, gelecek üç aydaki ihracat sipariş miktarı (%2,1 düşüş), gelecek üç aydaki üretim hacmi (%1,3 düşüş), mevcut mamul mal stoku (%0,9 düşüş) ve gelecek üç aydaki toplam istihdam endeksinde (%0,7 düşüş) düşüşler kaydedildi.
- Ayrıca **ortalama birim maliyetlerde**, son üç ayda artış olduğunu bildirenler lehine olan seyrin bir önceki aya göre değişmediği, gelecek üç ayda artış olacağını bekleyenler lehine olan seyrin ise güçlendiği görüldü. Gelecek üç aydaki **satış fiyatına** ilişkin artış yönlü beklentilerin de güçlendiği gözlemlendi.
- Mevsimsellikten arındırılmış kapasite kullanım oranı** ise nisan ayında %74 seviyesinde yatay seyretti ve böylece son dört ayda aynı seviyedeki seyrini korudu. Bunun yanında, kapasite kullanım oranı nisan ayı itibarıyla uzun vadeli ortalamasının (%76,1) altındaki seyrini sürdürdü.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
20 Nis	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Nisan)	3,00%	3,00%	3,00%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Nisan)	3,50%	3,50%	3,50%
21 Nis	Türkiye		10:00	Reel Sektör Güven Endeksi (Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış, Nisan)	98,6		100,0
			10:00	Kapasite Kullanım Oranı (Mevsım Etkilerinden Arındırılmış, Nisan)	74,0%		74,0%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Nisan)	-17,2	-5,8	-0,5
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Nisan)	-73,7	-70,5	-62,9
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Mart)	1,7%	1,4%	0,7%
22 Nis	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)			85,0
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		37,00%	37,00%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		3,3%	3,0%
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Nisan)		-17,2	-16,3
23 Nis	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		51,0	52,2
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		50,5	50,9
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		49,2	50,0
10:15			Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		49,0	48,8	
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		50,5	51,6
11:00			Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		49,8	50,2	
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		50,1	51,0
11:30			Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		50,0	50,5	
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		52,8	52,3
16:45			Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)		50,0	49,8	
15:30			Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 18 Nisan)		210	207	
24 Nis	Türkiye		10:00	Sektörel Güven Endeksleri (Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Sektörleri) (Nisan)			
	Almanya		11:00	IFO İş Dünyası Endeksi (Nisan)		85,7	86,4
	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Nisan)		47,6	53,3