

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, ABD ve İran arasındaki ateşkesin uzatılmasına karşın dün iki ülke arasında Hürmüz Boğazı eksenli gerilimin artmasının ve petrol fiyatlarındaki belirgin yükselişin etkisiyle teknoloji hisseleri öncülüğünde %1'e yaklaşan düşüşlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeliileri bu sabah karışık seyreliyor. Asya tarafında Japonya borsası hariç düşüşler gözleniyor. Dün İran donanma güçlerinin Hürmüz Boğazı'nda iki ticari gemiye ateş açtıktan sonra çıkarma yapmasının ardından, ABD ordusunun Hint Okyanusu açıklarında seyreden ve İran'dan petrol taşıdığı belirtilen bir tankere el koyduğunu açıklaması ve ABD Başkanı Trump'ın Hürmüz Boğazı'na mayın döşeyen her türlü deniz aracının vurulması için donanmaya kesin talimat vermesiyle Orta Doğu kaynaklı jeopolitik gerilim tırmandı.

İran Dışişleri Bakanı Arakçı, ABD'nin İran limanlarına uyguladığı deniz ablukası devam ettiği sürece Hürmüz Boğazı'nı uluslararası trafiğe açmayacaklarını ve geçiş yapmak isteyen gemilerin hedef alınacağını açıkladı. ABD Başkanı Trump ise, diplomatik bir anlaşma sağlanana kadar İran'a yönelik ablukada geri adım atmayacaklarını vurgularken, Hürmüz Boğazı'nın kontrolünün tamamen kendilerinde olduğunu, İran'ın abluka nedeniyle ticaret gerçekleştirmediğini ve Hürmüz Boğazı'nın ancak bir anlaşma yaptıklarında açılacağını belirtti. Trump, İran ile şu an bile bir anlaşma yapabileceğini ancak bunun kalıcı bir anlaşma olmasını istediğini, onlarla konuştuğlarını ancak şu an kendi içlerinde büyük bir karışıklık yaşadıklarını söyledi. Ayrıca Trump, İran ile savaşın enerji piyasaları üzerindeki baskısını kabul ederek ABD'lilerin bir süre daha yüksek benzin fiyatları ödemeye hazır olması gerektiğini söyledi. Trump, enerji fiyatlarındaki artışın küresel bir sorun olduğunu ancak ABD'nin stratejik adımlarıyla bu süreci yöneteceklerini belirtti.

Orta Doğu'daki çatışmaların yoğunlaşarak Hürmüz Boğazı'nın kapatılma süresinin uzayabileceği ve enerji tedarikinin daha da kötüleşebileceği endişesiyle Brent petrolün varil fiyatı dün %3'ün üzerinde yükselerek 106 USD seviyesinin üzerine çıkarken, bu sabah 106 USD'nin hafif altında seyrediyor. Orta Doğu'daki gerginliğin azalacağına yönelik iyimserliğin kaybolması ve gerilimin tırmanacağına ilişkin beklentilerin artmasıyla dolar endeksi dün %0,2 artış kaydederek 98,8 seviyesinden kapatırken, bu sabah yatay seyreliyor. Ateşkes müzakerelerine ilişkin belirsizlikler ve faiz indirim beklentilerinin azalmasıyla altın ons fiyatı dün %1'e yakın düşüşle 4.694 USD seviyesinden kapatırken, bu sabah %0,5 gerileyerek 4.670 USD seviyelerinde seyreliyor.

ABD tarafında, nisan ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 52,3'ten 54'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi. Nisan ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi, 49,8'den 51,3'e yükselerek hizmet sektörünün yeniden ılımlı daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti.

Avrupa genelinde imalat PMI'lar, nisanda öncü verilere göre 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Bölge genelinde hizmet PMI'lar, nisan ayında öncü verilere göre İngiltere hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşti.

Almanya Ekonomi Bakanlığı, Almanya ekonomisinin bu yıl %0,5 büyüyeceğini öngördü, ocak ayındaki bu yıla ilişkin tahmin %1 seviyesindeydi. Bakanlık, gelecek yıl için büyüme tahminini de %1,3'ten %0,9'a aşağıya yönlü revize etti.

Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güven endeksi öncü verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.

Yurt içinde ise, TCMB nisan ayı toplantısında politika faizini beklentiler doğrultusunda %37 seviyesinde sabit bıraktı. TCMB, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da değiştirmede. TCMB, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladığına dair cümleli karar metnine ekledi.

TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi verisi, bir önceki aya göre nisanda %0,5 artışla 85'ten 85,5 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetti.

Bugün yurt dışında, **ABD tarafında Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi nisan ayı nihai verisi ve Avrupa tarafında, nisan ayı Almanya'da IFO iş dünyası endeksi verisi** takip edilecek. **Yurt içinde ise, nisan ayı sektörel güven endeksleri** izlenecek.

ABD tarafında, ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan nisan ayı S&P Global imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

• **Nisan ayı S&P Global imalat sektörü öncü PMI verisi, 52,3'ten 54'e yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi ve beklentilerin (52,5) üzerinde gerçekleşti. Firmaların üretimi ve yeni siparişlerin artışının son dört yılın en hızlı oranında kaydedilmesiyle fabrika faaliyetlerinde Mayıs 2022'den bu yana en güçlü iyileşme gözlemlendi. Firmaların girdi stokları ocak ayından bu yana en hızlı oranda arttı. Tedarikçi teslimat süreleri, Orta Doğu'daki savaşla ilgili tedarik kısıtlamalarından kaynaklı olarak Ağustos 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Tek olumsuz unsur ise, Temmuz 2025'ten bu yana ilk kez daralma gösteren istihdam oldu.**

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



	22.04.2026	23.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	14.335	14.335	0,0%
TR 5 Yıllık CDS Primi	235	238	3 bps
2 Yıllık Göstergeler Tahvil Faizi	40,02%	40,02%	0 bps
10 Yıllık Göstergeler Tahvil Faizi	32,74%	32,74%	0 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,80%	3,83%	4 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,30%	4,32%	2 bps

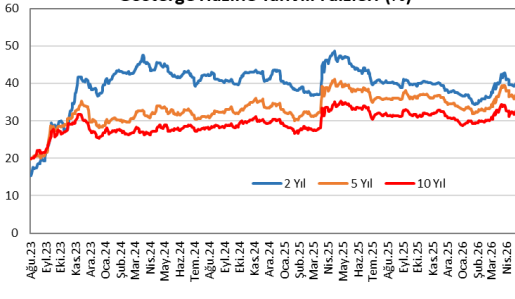
	22.04.2026	23.04.2026	Değişim
USD/TL	44,9218	44,9733	0,11%
EUR/TL	52,5842	52,6012	0,03%
EUR/USD	1,1705	1,1683	-0,19%
Dolar Endeksi (DXY)	98,6	98,8	0,18%
Altın (USD / Ons)	4.740	4.694	-0,97%
Gümüş (USD / Ons)	77,7	75,4	-2,92%
Brent Petrol (USD / Varil)	101,91	105,07	3,10%

Dünya Borsaları	22.04.2026	23.04.2026	Değişim
NASDAQ	24.658	24.439	-0,89%
Dow Jones	49.490	49.310	-0,36%
S&P 500	7.138	7.108	-0,41%
Euro Stoxx 600	614	614	0,05%
Nikkei	59.586	59.140	-0,75%
Shenzhen CSI 300	4.800	4.786	-0,28%
Shanghai	4.106	4.093	-0,32%
Hang Seng	26.163	25.915	-0,95%

Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



- **ABD'de nisan ayı S&P Global hizmet sektörü öncü PMI verisi**, 49,8'den 51,3'e yükselerek hizmet sektörünün yeniden ılımlı daralma bölgesinden büyüme bölgesine geçtiğine işaret etti ve beklentilerin (50) üzerinde kaydedildi. Nisan verisi, İran savaşının enerji fiyatlarında sert artışlara ve önemli ticaret faaliyetlerinin durmasına neden olmasının ardından hizmet sektörü faaliyetlerinde yaşanan hızlı toparlanmayı yansıttı. Nisanda firmaların yeni siparişleri ılımlı şekilde artış kaydetti, ancak müşterilerin ödeme gücü sorunları nedeniyle artış hızı önceki iki yılın ortalamasının altında kaldı. Firmaların girdi maliyetleri aralık ayından bu yana en hızlı artışı kaydetti, bu artış, firmaların satış fiyatlarını son 45 ayın en yüksek seviyesine çıkarmalarına neden oldu. Firmaların istihdam seviyeleri ise yükseldi.

ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden 18 Nisan haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 208 bin kişi seviyesinden 214 bin kişi seviyesine yükselerek beklentilerin hafif üzerinde kaydedilmekle birlikte yavaş işe alımların yanında düşük işten çıkarma eğilimine sahip bir iş gücü piyasasına işaret etmeyi sürdürdü.

Avrupa genelinde nisan ayı imalat ve hizmet sektörleri öncü PMI verileri takip edildi.

- **Avrupa genelinde imalat PMI'lar**, nisanda 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde kaydedildi. Buna göre imalat PMI'lar bir önceki aya göre Fransa'da 50 eşik seviyesinden 52,8 seviyesine yükselerek imalat sektörünün durağan seyirden büyümeye geçtiğine işaret ederken, İngiltere'de 51'den 53,6'ya ve Euro Bölgesi'nde 51,6'dan 52,2'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığını gösterdi, Almanya'da ise 52,2'den 51,2'ye gerileyerek imalat sektöründe büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etti.
- **Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nın** detaylarına bakıldığında, nisanda 51,6'dan 52,2'ye yükselerek imalat sektöründe büyümenin hızlandığına ve Mayıs 2022'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Nisanda firmaların üretim artışı Ağustos 2025'ten bu yana en hızlı temposuna ulaşırken, yeni siparişler Şubat 2022'den bu yana ilk kez ihracat talebindeki artışın da etkisiyle son dört yılın en hızlı oranında artış kaydetti, buna karşın bu büyümenin bir kısmı, Orta Doğu'daki çatışmalar nedeniyle fiyat artışları ve tedarik sıkıntısı endişeleriyle müşterilerin stok yapmasından kaynaklandı. Sektördeki istihdam azalırken, firmaların girdi tedariki Mayıs 2022'den bu yana en hızlı oranda arttı. Ayrıca enflasyon baskıları yoğunlaşırken, firmaların gelecek döneme ilişkin iyimserlik göstergesi son 17 ayın en düşük seviyesine gerileyerek önümüzdeki dönemde temkinli olunacağına işaret etti.
- **Bölge genelinde hizmet PMI'lar**, nisan ayında İngiltere hariç 50 eşik seviyesinin altında daralma bölgesinde gerçekleşti. Buna göre hizmet PMI'lar, nisanda Fransa'da 48,8'den 46,5'e gerilemeyle daralma bölgesinde kalmayı sürdürerek sektörde daralmanın hızlandığına işaret ederken, Almanya'da 50,9'dan 46,9'a ve Euro Bölgesi'nde 50,2'den 47,4'e gerileyerek hizmet sektörünün yeniden daralma bölgesine geçtiğini gösterdi, buna karşın İngiltere'de 50,5'ten 52'ye yükselerek hizmet sektöründe büyümenin hızlandığına işaret etti.
- **Euro Bölgesi'nde hizmet PMI'nın** detaylarına bakıldığında, nisanda 50,2'den 47,4'e gerileyerek hizmet sektörünün daralma bölgesine geçtiğine işaret etti. Söz konusu düşüş, İran'daki savaşın hizmet sektörüne biraz gecikmeli etki gösterdiğini ve yüksek enerji maliyetlerinin tüketici talebini olumsuz etkilediğini teyit etti. Özellikle Almanya'da enerjide ithal ham maddeye bağımlılığı nedeniyle hizmet sektörü firmalarının faaliyetleri son beş yılın en büyük düşüşünü kaydetti.

Euro Bölgesi'nde nisan ayı tüketici güven endeksi öncü verisi, Orta Doğu'daki çatışmaların enerji fiyatlarını yükseltmesi ve enflasyonist baskıları artırmasıyla -16,3'ten -20,6 seviyesine geriledi ve Aralık 2022'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti, bunun yanında negatif bölgedeki ve uzun vadeli ortalamasının altındaki zayıf seyrini devam ettirdi.
















İngiltere'de mart ayı TÜFE verileri takip edildi. **İngiltere'de manşet TÜFE** aylık bazda şubat ayında %0,4 oranında artışın ardından, mart ayında %0,7 artış kaydederek beklentilerin (%0,6) üzerinde gerçekleşti. Söz konusu aylık artış, Nisan 2025'ten bu yana en güçlü artış oldu. Aylık TÜFE'deki artışta, özellikle artan petrol fiyatlarının etkisiyle akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin ulaştırma hizmetleri fiyatlarını belirgin şekilde artırması (%2,4 artış) belirleyici oldu. Yıllık bazda manşet TÜFE, martta %3'ten %3,3 seviyesine yükseldi ve son üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE** ise aylık bazda şubat ayında %0,6 oranında artışın ardından, mart ayında %0,4 artış ile beklentilerin (%0,5) altında gerçekleşti. Yıllık bazda çekirdek TÜFE ise martta %3,2'den %3,1 seviyesine hafif geriledi. Böylece, İngiltere'de yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri, BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerinde kalmaya devam etti.

Yurt içinde ise, TCMB'nin nisan ayı PPK toplantısı izlendi. TCMB, nisan ayı toplantısında **politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentiler doğrultusunda %37 seviyesinde sabit bıraktı**. Şubat sonunda başlayan İran savaşı sonrasında TCMB, mart ayı başlangıcında bir hafta vadeli repo ihalelerine ara vererek piyasayı faiz koridorunun üst bandından fonlamaya yönelmiş ve böylece para politikasında daha sıkı bir duruş sergilemişti. **Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de %37 seviyesinden %40'a yükselmışti**.

- TCMB, faiz koridorunun üst ve alt bantlarını da politika faizine benzer şekilde değiştirmede. Bu kapsamda TCMB, faiz koridorunun üst bandı olan gecelik vadede borç verme faiz oranını **%40 seviyesinde** ve alt bandı olan gecelik vadede borçlanma faiz oranını ise **%35,5 seviyesinde bırakarak** koridorun asimetrik halini korudu.
- Enflasyonun ana eğiliminin mart ayında gerilediği, bununla birlikte **öncü verilerin ana eğiliminin nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret ettiği vurgulandı**. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında yüksek seyir ve belirgin oynaklık gözlemlendi, söz konusu gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve **iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiğine** yer verildi. **Göstergelerin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiği, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkilerinin önem taşıyacağı** metne eklendi.
- Para politikası kararlarının enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla alındığı, son dönem gelişmelerin de etkisiyle, enflasyon görünümünde **belirgin ve kalıcı bir bozulma olması durumunda para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı vurgusu** güncel metinde de yer aldı. Değişiklik olarak; **kurul enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu vurguladığına dair cümleyi metne ekledi**.

TÜİK tarafından yayımlanan tüketici güven endeksi verisi, bir önceki aya göre martta %0,8 düşüşün ardından nisanda %0,5 artışla 85'ten 85,5 seviyesine yükselerek kısmen toparlanma kaydetti. Alt kalemler incelendiğinde, nisan ayında "mevcut dönemde hanenin maddi durumu" endeksinde %1,4 düşüş ve "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" endeksinde %0,9 düşüş gözlenirken, buna karşın "gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi" endeksinde %2,1 artış ve "gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi" endeksinde %1,7 artış kaydedildi.

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 (Mevsim 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)	85,5		85,0
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)	37,00%	37,00%	37,00%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	3,3%	3,3%	3,0%
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Nisan)	-20,6	-17,2	-16,3
23 Nis	Almanya		10:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	51,2	51,0	52,2
			10:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	46,9	50,5	50,9
	Fransa		10:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	52,8	49,2	50,0
			10:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	46,5	49,0	48,8
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	52,2	50,5	51,6
			11:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	47,4	49,8	50,2
	İngiltere		11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	53,6	50,1	51,0
			11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	52,0	50,0	50,5
	ABD		16:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	54,0	52,5	52,3
			16:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Nisan)	51,3	50,0	49,8
15:30			Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 18 Nisan)	214	210	208	
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