

DEĞERLENDİRME

Uygur Yolcu
uygulocu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 1018

Duygu Altınsoy
dalkoc@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

ÖZET: Wall Street endeksleri, dün Pakistan Başbakanı'nın, Trump'tan İran'a tanınan süreyi iki hafta uzatmasını ve İran'dan ise Hürmüz Boğazı'nı aynı süreyle açmasını önermesinin ardından günü yataya yakın seyrile kapattı. Gece saatlerinde Trump'ın, İran'ın Hürmüz Boğazı'nı yeniden açması karşılığında İran'a yönelik bombardıman ve saldırıların 2 haftalığına askıya alındığını ve bu sürenin kalıcı bir barış anlaşmasının tamamlanması için kullanılacağını belirtmesinin ardından artan risk iştahıyla bu sabah ABD vadeli %3'ü aşan yükselişler sergilerken, Avrupa vadeli %5'i aşan yükselişler gözleniyor. Asya tarafında Güney Kore borsasındaki %7'ye yaklaşan yükselişin ve Japonya borsasındaki %6'ya yakın yükselişin öncülüğünde belirgin toparlanmalar gözleniyor. Yatırımcıların petrol fiyatlarındaki gevşemenin enflasyonu yavaşlatacağını ve ekonomik büyümeyi canlandırmayı destekleyeceğini değerlendirmesiyle MSCI Asya Pasifik hisse senedi endeksi %4,9 artışla üç haftanın en yüksek seviyesine yükseldi.

Trump, İran ile geçmişte yaşanan anlaşmazlıkların çoğunda mutabakat sağlandığını belirterek, İran'dan 10 maddelik bir öneri aldıklarını ve bu önerinin müzakere için uygulanabilir bir zemin oluşturduğuna inandıklarını söyledi. İran'ın Hürmüz Boğazı'nı güvenli biçimde açması gerektiğini vurgulayan Trump, bu şartın yerine getirilmesi halinde askeri operasyonların iki haftalığına askıya alınacağını ifade etti. İran Ulusal Güvenlik Yüksek Konseyi Sekreteri tarafından yapılan açıklamada ise, İran'ın savaştaki hedeflerine ulaştığı belirtilirken, Trump'ın açıkladığı 2 haftalık ateşkes süresini kabul ettiklerini, ABD ve İsrail ile savaşı sonlandırmak için Pakistan'da yürütülecek müzakerelerin 15 günlük ateşkes süreci içerisinde neticelendirilmesinin hedeflendiğini vurguladı. İran Dışişleri Bakanı Abbas Arakçi, "Ateşkes boyunca Hürmüz Boğazı'ndan güvenli geçişler, İran ordusu ile koordineli bir şekilde mümkün olacak" dedi. Pakistan Başbakanı ise, "İran ile ABD ve müttefikleri" arasındaki 2 haftalık ateşkesin, Lübnan ve diğer bölgelerde de yürürlüğe girdiğini bildirdi.

Hürmüz Boğazı'ndan güvenli tanker geçişlerinin yeniden başlayacağı beklentileriyle petrol fiyatlarında son 6 yılın en sert günlük düşüşleri kaydedildi. Brent petrolün varil fiyatı dün %0,5 düşüşle 109 USD seviyelerinden günü kapatırken, Orta Doğu'daki ateşkesin ardından bu sabah yaklaşık %17 oranında sert düşüşle 91,7 USD seviyelerine geriledi. WTI ham petrolün fiyatı da %19'a varan bir düşüş kaydetti. Altının ons fiyatı dün %1,2 artışla 4.707 USD seviyesinden kapatırken bu sabah dolar endeksindeki zayıflamanın etkisiyle %2,4 artışla 4.818 USD seviyelerinde seyrediyor. Dolar endeksi dün %0,1 oranında sınırlı düşüşle 99,9 seviyesi ile yataya yakın seyrile kapatırken, bu sabah %1 civarı düşüşle 98,7 seviyelerinde seyrediyor.

ABD tarafında, mart ayı ISM imalat dışı endeksi 56,1'den 54 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında kaydedildi ve imalat dışı sektörlerde büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etti. Ayrıca martta firmaların girdi maliyeti endeksi Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedilerek maliyet baskılarının yoğunlaştığına işaret etti.

ABD'de dayanıklı mal siparişleri aylık bazda şubatta öncü veriye göre %1,4 düşüş kaydederek gerilemeyi sürdürdü. **Avrupa genelinde mart ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri**, Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Bunun yanında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektörünün geçen yılın mayıs ayından bu yana en zayıf büyüme performansını sergilediği görüldü.

Euro Bölgesi'nde nisan ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, Orta Doğu'da ABD ve İsrail ile İran arasında tırmanan çatışmalar ve beraberinde yaşanan enerji şokuyla Avrupa'da yatırımcılar arasında resesyona endişelerinin yeniden artmasının etkisiyle 16,1 puan düşüşle -19,2 seviyesine geriledi ve son bir yılın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Yurt içinde ise, martta aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış manşet enflasyon yavaşlayarak %2,77'den %2,02 seviyesine geriledi ve son 3 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Çekirdek göstergelerden B ve C endeksleri ise, tarihsel ortalamalarının üzerindeki seyrini sürdürdü.

Hazine nakit dengesi, mart ayında 279,6 milyar TL seviyesinde açık verdi. **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** şubat ayında 1,85 trilyon TL'den martta 1,83 trilyon TL seviyesine hafif gerilerken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %2,93'ten %2,90 seviyesine hafif geriledi.

Bugün yurt dışında, ABD tarafında Fed'in mart ayı FOMC toplantı tutanakları piyasaların odak noktasında olacak. Tutanaklarda, Orta Doğu'daki savaşın enflasyon ve istihdam piyasaları üzerindeki etkileri ile Fed'in para politikası değerlendirmeleri takip edilecek. **Avrupa tarafında, Almanya'da üretimin seyrine ilişkin olarak şubat ayı fabrika siparişleri verisi** takip edilecek.

ABD'de ekonomik faaliyetin son görünümüne ilişkin sinyal verecek olan mart ayı ISM imalat dışı endeksi takip edildi. Mart ayı ISM imalat dışı endeksi, 56,1'den 54 seviyesine gerileyerek beklentilerin (54,9) altında kaydedildi ve imalat dışı sektörlerde büyümenin kısmen yavaşladığına işaret etti. Ayrıca martta firmaların girdi maliyeti endeksi 63'ten 70,7 seviyesine yükselişle Ekim 2022'den bu yana en yüksek seviyede kaydedildi ve maliyet baskılarının yoğunlaştığına işaret etti. Hizmet sektöründeki istihdamı ölçen ISM istihdam endeksi, pandemiden bu yana kaydedilen en büyük aylık düşüşlerden biri olan 6,6 puanlık bir gerilemeyle 45,2'ye düştü.

ABD'de üretimin seyrine ilişkin olarak şubat ayı dayanıklı mal siparişleri öncü verisi izlendi. **Dayanıklı mal siparişleri** aylık bazda ocakta %0,5 düşüşün ardından, şubatta %1,4 düşüş kaydetti, beklentiler ise %1,2 düşüş yönündeydi. **Yatırım harcamalarının göstergesi olan uçak haric savunma dışı sermaye malları siparişleri** ise ocakta aylık bazda %0,4 düşüşün ardından, şubatta %0,6 artış kaydederek toparlanmaya işaret etti.

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

Mobil Ulaşım İçin
Kamera ile Karekodu Okutunuz

Masaüstü Ulaşım İçin
Bağlantıyı Tıklayınız



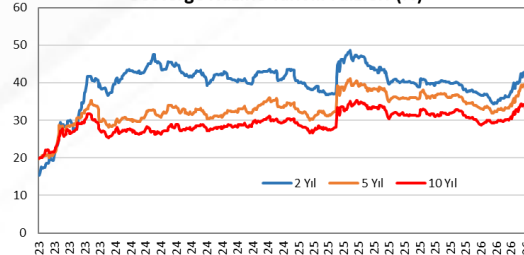
Sunum Erişim Linki

	06.04.2026	07.04.2026	Değişim
BIST 100 Endeksi	13.112	12.922	-1,5%
TR 5 Yıllık CDS Primi	288	285	-3 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	41,10%	40,96%	-14 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	32,54%	32,65%	11 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,85%	3,79%	-6 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,33%	4,29%	-4 bps

	06.04.2026	07.04.2026	Değişim
USD/TL	44,5738	44,6034	0,07%
EUR/TL	51,5148	51,7431	0,44%
EUR/USD	1,1541	1,1595	0,47%
Dolar Endeksi (DXY)	100,0	99,9	-0,12%
Altın (USD / Ons)	4.650	4.707	1,22%
Gümüş (USD / Ons)	72,8	73,0	0,25%
Brent Petrol (USD / Varil)	109,77	109,27	-0,46%

Dünya Borsaları	06.04.2026	07.04.2026	Değişim
NASDAQ	21.996	22.018	0,10%
Dow Jones	46.670	46.584	-0,18%
S&P 500	6.612	6.617	0,08%
Euro Stoxx 600	597	591	-1,01%
Nikkei	53.414	53.430	0,03%
Shenzhen CSI 300	4.441	4.441	0,00%
Shanghai	3.880	3.890	0,26%
Hang Seng	25.117	25.117	0,00%

Gösterge Hazine Tahvil Faizleri (%)



Türkiye 5 Yıllık CDS Primi



Avrupa genelinde mart ayı HCOB hizmet sektörü nihai PMI verileri takip edildi. **Bölge genelinde hizmet PMI'lar, mart ayında** Fransa hariç 50 eşik seviyesinin üzerinde büyüme bölgesinde gerçekleşti. Buna göre hizmet PMI'lar, martta Fransa'da 49,6'dan 48,8'e gerilemeyle daralma bölgesinde kalmayı sürdürerek sektörde daralmanın kısmen hızlandığına işaret ederken, Almanya'da 53,5'ten 50,9'a, Euro Bölgesi'nde 51,9'dan 50,2'ye ve İngiltere'de 53,9'dan 50,5'e gerileyerek hizmet sektöründe büyümenin kısmen ivme kaybettiğini gösterdi. Detaylara bakıldığında, Euro Bölgesi'nde hizmet sektörünün geçen yılın mayıs ayından bu yana en zayıf performansı sergilediği görüldü. Diğer taraftan talep koşulları kötüleşti, yeni siparişler son 16 ayın en sert düşüşünü gösterirken, ihracat siparişleri de düşüş kaydetti. Bununla birlikte istihdam seviyeleri genel olarak değişmeden kaldı, işe alım faaliyetleri beş yılın en düşük seviyesine yaklaştı. Artan belirsizlik nedeniyle iş güveni önemli ölçüde zayıflayarak on ayın en düşük seviyesine geriledi. Aynı zamanda, maliyet baskıları yoğunlaştı; girdi fiyatları artış hızı 34 ayın en yüksek seviyesine çıktı, ancak ürün satış fiyatlarındaki artış hızı bir önceki aya kıyasla yavaşlama kaydetti.

Euro Bölgesi'nde nisan ayı Sentix yatırımcı güveni verisi, Orta Doğu'da ABD ve İsrail ile İran arasında tırmanan çatışmalar ve beraberinde yaşanan enerji şokuyla Avrupa'da yatırımcılar arasında resesyon endişelerinin yeniden artmasının etkisiyle 16,1 puan düşüşle -3,1 seviyesinden -19,2 seviyesine geriledi ve böylece beklentilerden (-8) oldukça sert düşüş sergileyerek son bir yılın en düşük seviyesinde kaydedildi, bunun yanında negatif bölgedeki seyrini ikinci aya taşıdı. Detaylara bakıldığında, nisanda cari koşullar endeksi -9,5'ten -22,8'e gerilerken, yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen beklentiler endeksi de 3,5'ten -15,5'e gerileyerek yeniden negatif bölgeye geçti. Yatırımcı güvenindeki zayıflamada, özellikle Orta Doğu'da enerji altyapısına yönelik saldırılar ve Hürmüz Boğazı kaynaklı tedarik sıkıntılarının ardından enerji fiyatlarındaki sert yükseliş ve artan enflasyonist baskılar nedeniyle resesyon riskinin yeniden yoğunlaşması belirleyici oldu.

Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mart ayına ilişkin mevsim etkisinden arındırılmış tüketici fiyatları verileri açıklandı. Buna göre, martta aylık bazda mevsim etkisinden arındırılmış manşet enflasyonda yavaşlama görüldü. Aylık manşet enflasyon martta %2,77'den %2,02 seviyesine yavaşlayarak son 3 ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Aylık bazda martta hizmet enflasyonu mallar grubu enflasyonunun üzerinde gerçekleşti. Bu kapsamda, mevsim etkisinden arındırılmış hizmet enflasyonu martta %2,74'ten %2,77'ye yükselirken, mal enflasyonu ise %2,78'den %1,56 seviyesine geriledi.




- **Çekirdek göstergelere** bakıldığında ise, martta **B endeksi** (İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) %2,42'den %1,84'e yavaşlayarak son bir yılın en düşük seviyesinde kaydedilirken, **C endeksi** (Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) ise %1,83'ten %2,11'e hızlandı. Böylece B endeksi, tarihsel ortalaması olan %1,34 seviyesinin ve C endeksi de tarihsel ortalaması olan %1,30 seviyesinin üzerindeki seyrini sürdürdü.

TCMB tarafından mart ayı reel efektif döviz kuru endeksi verisi yayımlandı. Reel efektif döviz kuru endeksi şubat ayında %0,7 oranında yükselişin ardından, martta %1,8 oranında artışla 102,78'den 104,61 seviyesine yükseliş kaydederek son on dört ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Reel efektif döviz kuru endeksindeki artış, temel olarak TÜFE'deki artışın nominal kurdaki artıştan daha fazla olmasından kaynaklandı. Martta TL karşısında, dolar bir önceki aya göre ortalama %1,10 değer kazanırken, euro ortalama %1,09 değer kaybetti. TÜFE ise bir önceki aya göre %1,94 oranında arttı. Bununla birlikte reel efektif döviz kurundaki bu yükseliş geçen yılın son iki ayındaki değer kaybının ardından 2026 yılının ilk üç ayında TL'nin reel anlamda yeniden toparlandığına işaret etti.

Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından mart ayı Hazine nakit dengesi verisi yayımlandı. Hazine nakit dengesi, mart ayında 279,6 milyar TL seviyesinde açık verdi, şubat ayında 92,4 milyar TL seviyesinde açık vermişti, geçen yılın mart ayında ise 299 milyar TL seviyesinde açık vermişti. Mart ayında faiz dışı denge 48,9 milyar TL açık verdi, geçen yılın aynı ayında ise 163,9 milyar TL faiz dışı açık verilmişti.

- **Detaylara bakıldığında**, gelirler mart ayında aylık %10,2 oranında azalırken, giderler ise aylık %3 oranında artış kaydetti. (Faiz giderleri %25,8 oranında artış sergilerken faiz dışı giderler aylık %0,2 oranında sınırlı düşüş kaydetti.)
- **12 aylık kümülatif bazda nakit açığı** şubat ayındaki 1,85 trilyon TL'den martta 1,83 trilyon TL seviyesine hafif gerilerken, 12 aylık kümülatif bazda nakit açığının GSYH'a oranı da %2,93'ten %2,90 seviyesine hafif geriledi. Kümülatif bazda nakit açığının 2025 yılı ortalaması %4,1 seviyesinde idi, bu kapsamda geçen yılın ortalamasına göre belirgin iyileşme gözlenmekte. (GSYH verisi olarak 2025 yılı 4. çeyrek kümülatif verisi kullanıldı)

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
6 Nis	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi (Mart)	104,61		102,78
	ABD		17:00	ISM İmalat Dışı Endeksi (Mart)	54,0	54,9	56,1
7 Nis	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL, Mart)	-279,6		-92,4
	Almanya		10:55	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	50,9	51,2	53,5
	Fransa		10:50	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	48,8	48,3	49,6
	Euro Bölgesi		11:00	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	50,2	50,1	51,9
				11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Nisan)	-19,2	-8,0
	İngiltere		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Mart)	50,5	51,2	53,9
	ABD		15:30	Dayanıklı Mal Siparişleri (Öncü Veri, Aylık Değişim, Şubat)	-1,4%	-1,2%	-0,5%
8 Nis	Almanya		09:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		3,0%	-11,1%
	ABD		21:00	Fed FOMC Toplantı Tutanağının Yayınlanması			
9 Nis	Almanya		09:00	İhracat (Aylık Değişim, Şubat)		1,0%	-1,5%
			09:00	İthalat (Aylık Değişim, Şubat)		3,0%	-6,0%
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)		0,7%	-0,5%
	ABD		15:30	GSYH Büyümesi (Yıllıklandırılmış Çeyreklik, 4. Çeyrek, Nihai Veri)		0,7%	4,4%
			15:30	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Fiyat Endeksi (Çeyreklik, 4. Çeyrek, Nihai Veri)		2,7%	2,9%
			15:30	PCE Deflatör (Yıllık, Şubat)		2,8%	2,8%
			15:30	Çekirdek PCE Deflatör (Yıllık, Şubat)		2,9%	3,1%
			15:30	Kişisel Gelirler (Şubat)		0,3%	0,4%
			15:30	Kişisel Harcamalar (Şubat)		0,5%	0,4%
			15:30	Yeni İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi, 4 Nisan)		210	202
10 Nis	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)			-2,8%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Şubat)			-1,8%
	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		1,2%	1,3%
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		0,5%	-0,9%
	Almanya		09:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mart)		2,7%	1,9%
	ABD		15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		3,4%	2,4%
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		2,7%	2,5%
			17:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Nisan)		52,0	53,3
			17:00	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişim, Şubat)		-0,2%	0,1%