

## Bir Önceki İşlem Günü (9 Nisan 2026) Ne Oldu?

**İran ile ateşkesin devamlılığı ile ilgili endişelerle Perşembe günü** Japonya hariç öncü Asya borsaları ve öncü Avrupa borsaları düştü, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 44,61’e geriledi, gram altın 6833 TL’ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %40,11’e ve 5 yıl vadeli CDS risk primi 239 baz puana geriledi. Dolar endeksi DXY 98,82’ye geriledi, EURUSD 1,1699’a ve Bitcoin 71776 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,28’e gerilerken, spot ons altın 4766 dolara yükseldi; Brent petrolün varil fiyatı 95,92 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 19,49’a geriledi.

**Türkiye’de** 3 Nisan haftasında kredi kart harcamalarında yavaşlama sürerken, tüketici kredi hacim artışı yavaşladı, ticari kredi hacim artışı hızlandı; brüt döviz rezervleri \$162,1 milyara, yurt içi yerleşiklerin DTH’si \$232,5 milyara yükseldi. Şubatta İnşaat Maliyet Endeksi aylık %1,2 ve yıllık %23,9 artışa yavaşladı. *İnşaat maliyetlerinde aylık bazda görece yavaş artışa rağmen, konut fiyatlarında artış hızlanıyor.*

**ABD’de** 4 Nisan haftasında ilk işsizlik başvuruları beklentilerin üzerinde 219 bin kişi artarak bozulma işareti verdi; FED’in dikkate aldığı çekirdek PCE enflasyonu Şubatta yıllık %3 artışa yavaşladı. 4Ç2025’te GSYH çeyrek bazda yıllıklandırılmış %0,5 artışa yavaşlayarak beklentilerin gerisinde kaldı; *enflasyonda yüksek seyir devam ederken mevcut olumlu istihdam piyasasında olası bozulmalar FED’i faiz artırma ve faiz düşürme arasında bırakacak.*

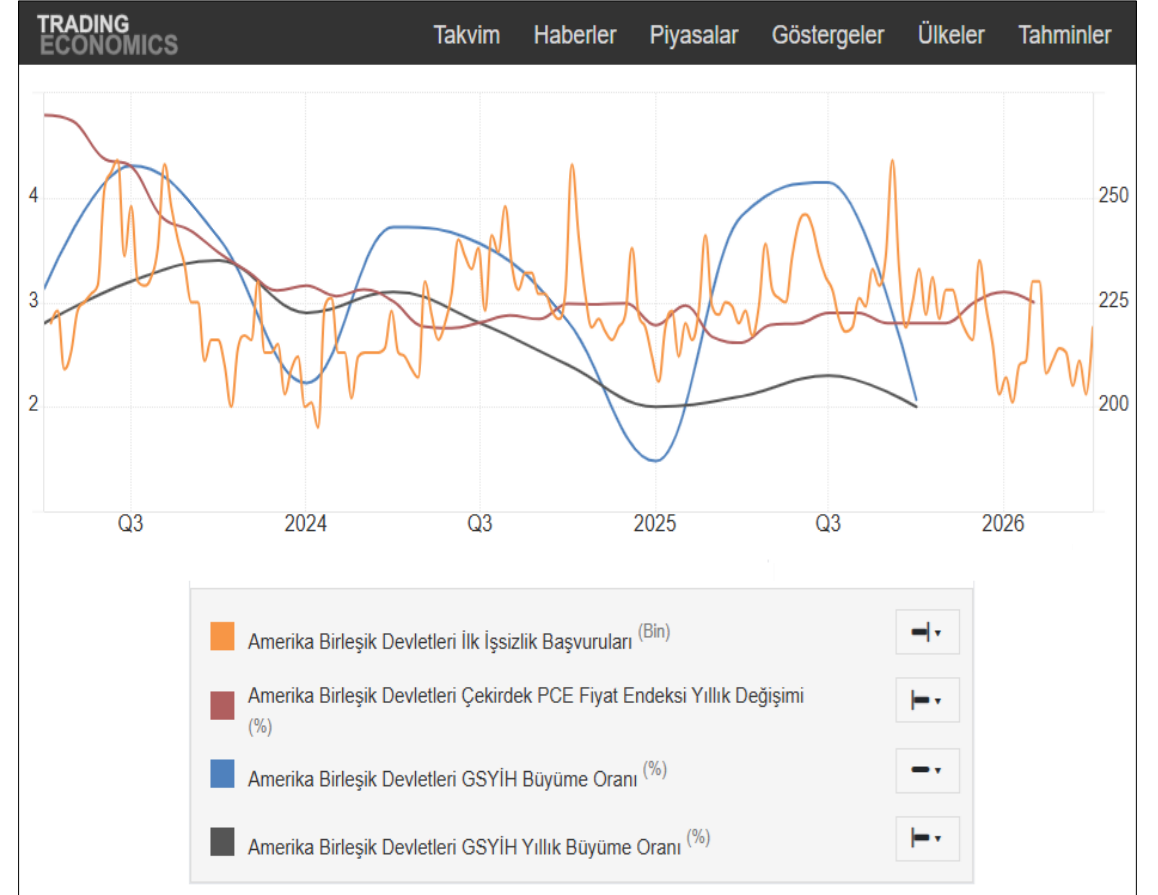
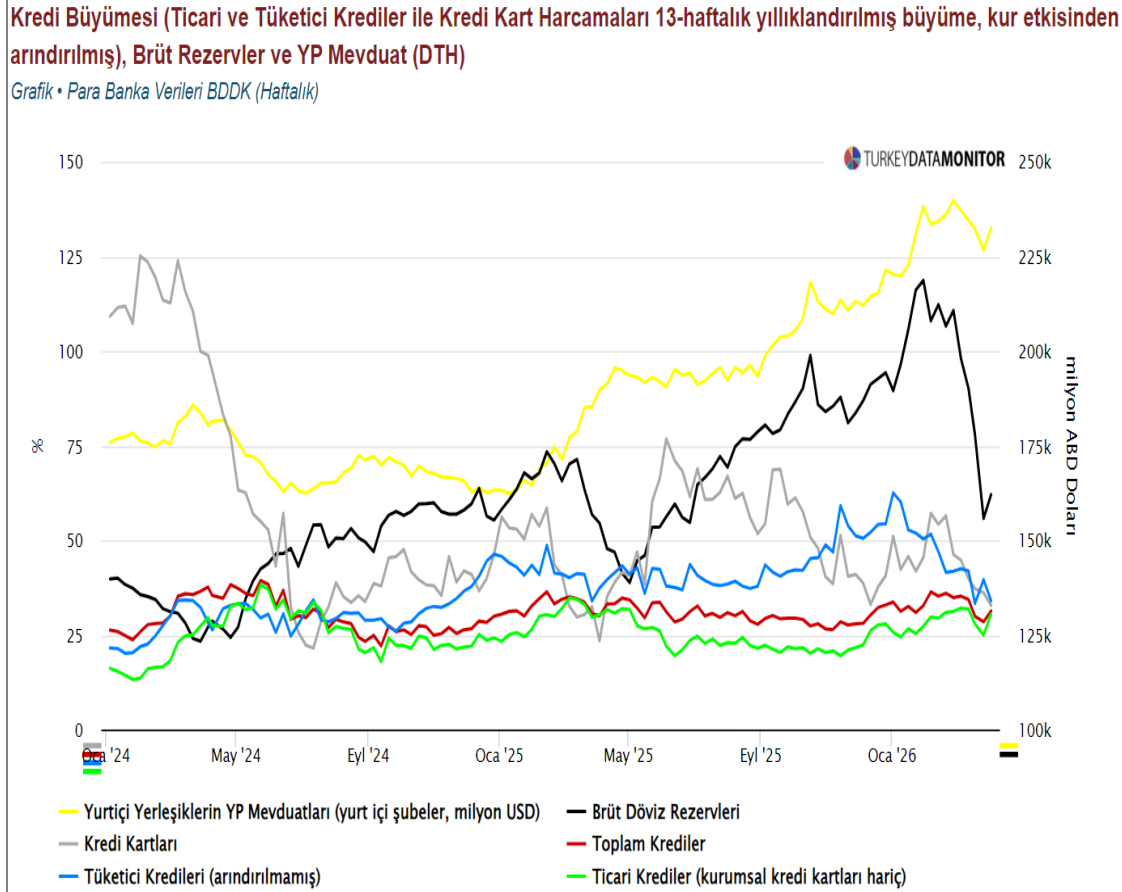
9.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	9.04.2026
BIST100	1.12%	4.88%	7.77%	13689.00
BIST30	1.23%	5.58%	8.83%	15712.12
Dolar/TL	0.18%	0.33%	1.29%	44.610
Euro/TL	0.47%	1.46%	1.78%	52.177
Euro/Dolar	0.31%	1.39%	0.54%	1.1699
Dolar Endeksi (DXY)	-0.18%	-1.21%	-0.36%	98.82
Bitcoin/USD	0.95%	7.30%	4.93%	71776
Gram Altın	1.18%	2.24%	-6.03%	6833.78
Ons Altın (spot)	1.01%	1.93%	-7.23%	4766.89
Brent Petrol	1.23%	-12.02%	-3.07%	95.92
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.29%	-2.63%	-0.31%	40.11%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.01%	-0.03%	0.18%	4.28%
S&P 500	0.62%	3.68%	0.42%	6824.66

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
9.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (3 Nis)	162,1 mlr \$		155,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Şub)	a/a %1,2; y/y %23,9		a/a %9,9; y/y %25,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Şub)	a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,4; y/y %3,1
	ABD	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,5	ç/ç %0,7	ç/ç %4,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (4 Nis)	219 bin	210 bin	203 bin

## 9 Nisan 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler

**Türkiye'de** 3 Nisan haftasında kredi kart harcamalarında yavaşlama sürerken, tüketici kredi hacim artış hızı yavaşladı, ticari kredi hacim artışı hızlandı; brüt döviz rezervleri \$162,1 milyara, yurt içi yerleşiklerin DTH'si \$232,5 milyara yükseldi (sol grafik).

**ABD'de** 4 Nisan haftasında ilk işsizlik başvuruları beklentilerin üzerinde 219 bin kişi artarak bozulma işareti verdi; FED'in dikkate aldığı çekirdek PCE enflasyonu Şubat'ta yıllık %3 artışa yavaşladı. 4Ç2025'te GSYH çeyrek bazda yıllıklandırılmış %0,5 artışa yavaşlayarak beklentilerin gerisinde kaldı (sağ grafik). *Enflasyonda yüksek seyir devam ederken mevcut olumlu istihdam piyasasında olası bozulmalar FED'i faiz artırma ve faiz düşürme arasında bırakacaktır.*



## 10 Nisan 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**ABD ve İnan arasında başlayan 2 haftalık ateşkesin üçüncü gününde ateşkesin devamlılığına ilişkin belirsizlikle TSİ 0830 itibariyle öncü Asya borsaları yükselirken vadeli S&P 500 yataya yakın yukarıda. Dolar endeksi DXY 98,91 ve Bitcoin 72233 dolar ile yukarıda, EURUSD 1,1689 ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,301, spot ons altın 4767 dolar ve ons gümüş 76 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller ağırlıklı olarak düşüyor. Brent petrolün varil fiyatı 96,87 dolar ile yukarıda. Türkiye’de Dolar/TL 44,66 ile yukarıda.**

**Türkiye’de Şubat ayı sanayi üretimi ve dış ticaret endeksleri açıklanacak.**

**ABD’de Nisan ayı ulusal Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (eşik 100) ile Mart ayı çekirdek TÜFE verileri açıklanacak.**

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
6.Nis.26	Türkiye	Reel Döviz Kuru (Eşik 100) (Mar)	104,6		102,8
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	54,0	55,0	56,1
7.Nis.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Mar)	-279,6		-92,4 milyar TL
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	50,2	50,1	51,9
	Euro Bölgesi	Kompozit PMI (Eşik 50) (Mar)	50,7	50,5	51,9
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Mar)	26 bin		15,25 bin
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Şub)	a/a %-1,4	a/a %-0,5	a/a %-0,5
8.Nis.26	Türkiye	İSO İmalat PMI İhracat Pazarları İklim Endeksi (Eşik 50) (Mar)	50,3		52,1
	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şub)	a/a %-0,2; y/y %1,7	a/a %-0,2; y/y %1,6	a/a %0; y/y %2,1
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (3 Nis)	%6,51		%6,57
	ABD	Mortgage Başvuruları (3 Nis)	%-0,8		%-10,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (3 Nis)	3,1 milyon varil		5,4 milyon varil
	ABD	FED Toplantı Tutanakları (17-18 Mart)			
9.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (3 Nis)	162,1 mlr \$		155,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Şub)	a/a %1,2; y/y %23,9		a/a %9,9; y/y %25,4
	ABD	Çekirdek PCE Enflasyonu (Şub)	a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,4; y/y %3,0	a/a %0,4; y/y %3,1
	ABD	GSYH (4Ç2025)	ç/ç %0,5	ç/ç %0,7	ç/ç %4,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (4 Nis)	219 bin	210 bin	203 bin
10.Nis.26	Türkiye	Sanayi Üretimi (Şub)			a/a %-1,8; y/y %-2,8
	Türkiye	Dış Ticaret Birim Değer Endeksleri (Şub)			a/a ihr.%2,6; ith.%-1,4
	ABD	Çekirdek TÜFE (Mar)		a/a %0,3; y/y %2,7	a/a %0,2; y/y %2,5
	ABD	Fabrika Siparişleri (Şub)		a/a %-0,2	a/a %0,1
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Nis)		52,0	53,3

## 10 Nisan 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Perşembe günü %1,12 artışla 13689 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13300 ve 12900, yukarıda 13900 ve 14100.

**BİST 30...** %1,23 artışla 15712 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15300 ve 14900, yukarıda 15900 ve 16100.

**Dolar/TL...** %0,18 artışla 44,61 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,66 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,60 ve 44,50, yukarıda 44,80 ve 44,90.

**Spot Ons Altın...** %1,01 artışla 4766 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4767 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4740 ve 4710, yukarıda 4800 ve 4830.

## Yakın ve Orta Vadeli Riskler

- **Jeopolitik Riskler...** Rusya-Ukrayna savaşı sürerken, İran-İsrail-ABD hava saldırılarıyla Orta Doğu'nun süresi belirsiz bir girdaba girmesiyle Türkiye'ye olası göç dalgası ve ekonomik aktivitede zayıflık bütçe harcamalarını artırarak borçlanma maliyetlerini yukarı çekecektir; sürecin uzamasıyla TCMB faiz artırabilir. Hürmüz Boğazının kapalı olması, enerji üretim noktalarına saldırılarla petrol fiyatları yüksek seyrini koruyor. Trump'ın savaştan çıkış planı öncesi tehditleri ve saldırıları sertleşirken piyasalar dalgalanıyor. ABD, İsrail ve İran arasında 8 Nisan'da yapılan 2 haftalık ateşkes anlaşması ve Hürmüz Boğazının açılması ne kadar kalıcı olacak izleyeceğiz.
- **Politika Riski...** 19 Mart 2025'te gözaltına alınan İBB Başkanı Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması siyasi gerginlik ve sosyal çalkantıların alevlenmesine sebep olarak yatırımcıları riskten kaçışa iterken Türkiye'nin risk primi sert yükseldi. Yılın geri kalanında bütçe dengesinde iyileşme ve enflasyonda düşüşle iyileşen makro ekonomik görünümle risk primi düşerken, yabancı yerleşikler 2025 yılı toplamında hisse senedinde net 2,3 milyar dolar ve DİBS'te 2,9 milyar dolarlık alım yaptı. 2024'te hissede net 2,7 milyar dolarlık satış, DİBS'te 16,1 milyar dolarlık net alış yapılmıştı. Siyasi risk sürüyor.
- **Fiyat ve Faiz Riski...** Uluslararası rezervlerde iyileşme ve enflasyon beklentilerinde aşağı yönlü eğilim Türkiye'nin kredi notunu desteklerken, ortodoks ekonomi politikalarından uzaklaşma riski, siyasi risk ve Orta-Doğu kaynaklı jeopolitik riskin etkisiyle yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 240 milyar dolara yükseldi. ABD+İsrail-İran savaşının uzama riskiyle artan petrol fiyatlarına bağlı olarak TCMB ve öncü merkez bankalarının sıkı para politikasından taviz verme lüksleri yok.
- **Finansal İstikrar Riski...** Çin'de gayrimenkul sektörü yüksek finansal risk taşıyor. Japonya'da mevcut partinin erken seçimde zafer kazanması BoJ'un faiz artırımlarına devam edeceği sinyalini destekledi.

Tablo 1.1: Temel Ekonomik Büyüklükler

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>BÜYÜME</b>					
GSYH (Milyar TL, Cari Fiyatlarla)	44.587	62.179	77.257	89.406	101.397
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlarla)	1.358	1.569	1.658	1.763	1.886
Kişi Başına Gelir (GSYH, Dolar)	15.325	17.748	18.621	19.710	20.987
GSYH Büyümesi <sup>(1)</sup>	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim <sup>(1)</sup>	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu <sup>(2)</sup>	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel <sup>(2)</sup>	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı <sup>(1)</sup>	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu <sup>(2)</sup>	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel <sup>(2)</sup>	2,2	4,5	4,2	3,9	4,4
Toplam Yurt İçi Tasarruf/GSYH	30,1	30,6	30,8	31,1	31,2
Kamu	0,1	0,2	0,3	0,5	0,9
Özel	30,0	30,4	30,6	30,6	30,3
Toplam Tasarruf -Yatırım Farkı/GSYH <sup>(3)</sup>	-0,6	-1,4	-1,3	-1,1	-0,9
Kamu	-3,4	-3,2	-3,1	-3,0	-2,6
Özel	2,8	1,8	1,8	1,9	1,7
Toplam Nihai Yurt İçi Talep <sup>(1)</sup>	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
<b>İSTİHDAM</b>					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) <sup>(4)</sup>	85.518	85.825	86.447	86.856	87.252
İşgücüne Katılma Oranı (%)	54,2	53,7	54,4	55,1	56,0
İstihdam Düzeyi (Bin Kişi)	32.620	32.605	33.336	34.128	35.130
İstihdam Oranı (%)	49,5	49,1	49,8	50,5	51,6
İşsizlik Oranı (%)	8,7	8,5	8,4	8,2	7,8
<b>DIŞ TİCARET (GTS)</b>					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	344,0	367,0	378,0	393,0	410,5
Ham Petrol Fiyatı - Brent (Dolar/Varil)	80,5	70,0	65,0	65,1	65,6
Enerji İthalatı (Milyar Dolar)	59,5	58,5	56,5	74,5	74,9
Dış Ticaret Dengesi (GTS tanımlı, Milyar Dolar) <sup>(5)</sup>	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) <sup>(5)</sup>	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
<b>CARİ İŞLEMLER DENGESİ</b>					
Turizm Gelirleri (Milyar Dolar)	60,5	64,0	68,0	71,0	75,0
Seyahat Gelirleri (Milyar Dolar)	56,3	59,5	61,8	64,5	68,2
Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	-10,2	-22,6	-22,3	-20,5	-18,5
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-0,8	-1,4	-1,3	-1,2	-1,0
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	3,4	-5,3	-6,0	-6,9	-7,5
Altın Hariç Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
<b>ENFLASYON</b>					
GSYH Deflatör Artışı, % Değişme	59,3	35,0	19,7	10,9	8,0
TÜFE Yıl Sonu, % Değişme	44,4	28,5	16,0	9,0	8,0

Not: GT: Gerçekleşme Tahmini

P: Program

(1) Zincirlenmiş hacim endeksi yüzde değişim

(2) Kamu ve özel ayırımında tüketim ve yatırım verileri Strateji ve Bütçe Başkanlığı hesaplamalarıdır.

(3) Toplam tasarruf-yatırım farkı ile cari işlemler açığı arasındaki fark, milli gelir hesaplamalarında ihracat ve ithalat ağırlıklı döviz kuru kullanılmasıyla kaynaklanmaktadır.

(4) SBB hesaplamalarıdır.

(5) TÜİK tarafından yayımlanan Genel Ticaret Sistemi (GTS) ile uyumlu dış ticaret istatistiklerini göstermektedir.

**Tablo 1.6: Merkezi Yönetim Bütçesi**

	2024	2025 (GT)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)
<b>(Milyar TL)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>10.780,6</b>	<b>14.674,1</b>	<b>18.928,8</b>	<b>21.478,5</b>	<b>24.082,0</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,2</b>	<b>18.438,7</b>	<b>20.735,9</b>
Personel Giderleri	2.666,0	3.672,3	4.907,3	5.652,8	6.280,7
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	332,2	449,0	599,7	691,2	766,9
Mal ve Hizmet Alımları	747,0	1.005,0	1.249,6	1.528,4	1.841,6
Cari Transferler	3.863,9	5.525,2	6.820,8	7.903,1	8.885,8
Sermaye Giderleri	944,1	1.316,8	1.310,4	1.609,3	1.825,2
Sermaye Transferleri	640,4	334,4	523,2	190,6	205,9
Borç Verme	316,5	318,8	394,3	434,6	449,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	382,0	428,6	480,4
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>1.270,5</b>	<b>2.052,7</b>	<b>2.741,7</b>	<b>3.039,8</b>	<b>3.346,1</b>
<b>Gelirler</b>	<b>8.672,8</b>	<b>12.465,9</b>	<b>16.216,1</b>	<b>18.740,0</b>	<b>21.276,9</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	7.305,3	10.733,6	13.783,1	16.033,7	18.294,7
Diğer Gelirler	1.367,6	1.732,3	2.433,0	2.706,3	2.982,1
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-2.107,8</b>	<b>-2.208,3</b>	<b>-2.712,7</b>	<b>-2.738,5</b>	<b>-2.805,1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-837,3</b>	<b>-155,6</b>	<b>29,0</b>	<b>301,3</b>	<b>541,0</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>9.510,2</b>	<b>12.621,4</b>	<b>16.187,1</b>	<b>18.438,6</b>	<b>20.735,9</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>8.327,1</b>	<b>12.223,5</b>	<b>15.814,5</b>	<b>18.408,9</b>	<b>20.982,1</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-1.183,0</b>	<b>-397,9</b>	<b>-372,7</b>	<b>-29,7</b>	<b>246,2</b>
<b>(GSYH'ya Oran, Yüzde)</b>					
<b>Harcamalar</b>	<b>24,2</b>	<b>23,6</b>	<b>24,5</b>	<b>24,0</b>	<b>23,8</b>
<b>Faiz Hariç Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
Personel Giderleri	6,0	5,9	6,4	6,3	6,2
Sosyal Güvenlik Kur. Devlet Primi Gid.	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8
Mal ve Hizmet Alımları	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8
Cari Transferler	8,7	8,9	8,8	8,8	8,8
Sermaye Giderleri	2,1	2,1	1,7	1,8	1,8
Sermaye Transferleri	1,4	0,5	0,7	0,2	0,2
Borç Verme	0,7	0,5	0,5	0,5	0,4
Yedek Ödenekler	0,0	0,0	0,5	0,5	0,5
<b>Faiz Giderleri</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
<b>Gelirler</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>	<b>21,0</b>
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	16,4	17,3	17,8	17,9	18,0
Diğer Gelirler	3,1	2,8	3,1	3,0	2,9
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,8</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Program Tanımlı Harcamalar</b>	<b>21,3</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>20,6</b>	<b>20,5</b>
<b>Program Tanımlı Gelirler</b>	<b>18,7</b>	<b>19,7</b>	<b>20,5</b>	<b>20,6</b>	<b>20,7</b>
<b>Program Tanımlı Denge</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

GT: Gerçekleşme tahmini  
P: Program

## YASAL UYARI

### **Dışarıdan Temin Edilen Verilere İlişkin Yasal Uyarı**

Bu günlük bültende/e-postada yer alan her türlü fiyat, veri ve bilgi; kamu kuruluşları, sivil toplum örgütleri ve diğer piyasa koşullarına göre güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmekte olup, bu bilgilerin tam ve eksiksiz şekilde doğru olduğu anlamına gelmemektedir. Günlük bültende yer alan verilerle okuyuculara bülten tarihinden bir işlem günü öncesine ait yayınlanan veriler ve bülten gününe ait yayınlanacak veriler konusunda okuyucuya tarafsız genel bilgiler sunulmaktadır. Bu kaynaklardan temin edilen fiyat, veri ve bilginin kullanılması sebebiyle ortaya çıkabilecek zararlardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.

### **Yatırım Tavsiyesi Olmadığına Dair Yasal Uyarı**

Bu raporda/e-postada yer alan bilgi, analiz ve yorumlar yatırım danışmanlığı ve/veya yönlendirici ve taraflı bir nitelik taşımayıp okuyucuya dürüst ve objektif bakış açısıyla genel bir bilgilendirme yapılmaktadır. Bu raporda yer alan analiz, tavsiye ve yorumlar mali durumunuza, risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi, analiz ve yorumlara dayanılarak yapılacak yatırımların ve işlemlerin sonuçlarından ve oluşacak mali kayıplardan Vega Portföy Yönetimi A.Ş. sorumlu değildir.