

## Bir Önceki İşlem Günü (14 Nisan 2026) Ne Oldu?

**Hürmüz Boğazı gerginliği sürerken İran ile anlaşma umutlarıyla Salı günü** öncü Asya ve Avrupa borsaları, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 44,73’e, gram altın 6961 TL’ye yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %39,95’e ve 5 yıllık CDS risk primi 230 baz puana düştü. Dolar endeksi DXY 98,11’e ve Bitcoin 74207 dolara geriledi, EURUSD 1,1796’ya yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,25’e geriledi, spot ons altın 4841 dolara yükseldi, Brent petrolün varil fiyatı 95 dolara ve S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 18,36’ya geriledi.

**IMF** Türkiye ekonomisinin 2026 yılı büyüme tahminini %3,7’den %3,4’e düşürdü, 2027 yılı için büyüme tahmini %3,5; enflasyon tahminlerini ise 2026 için %24,7’den %28,6’ya yükseltti, 2027 tahmini %21,4. Cari açık/GSYH oranı tahminleri 2026 için %1,3’ten %2,8’e yükseltildi, 2027 için beklenti %2,5. Küresel büyümenin olumsuz senaryoda %2,5’e, en kötü senaryoda %2’ye gerilemesi tahmin ediliyor.

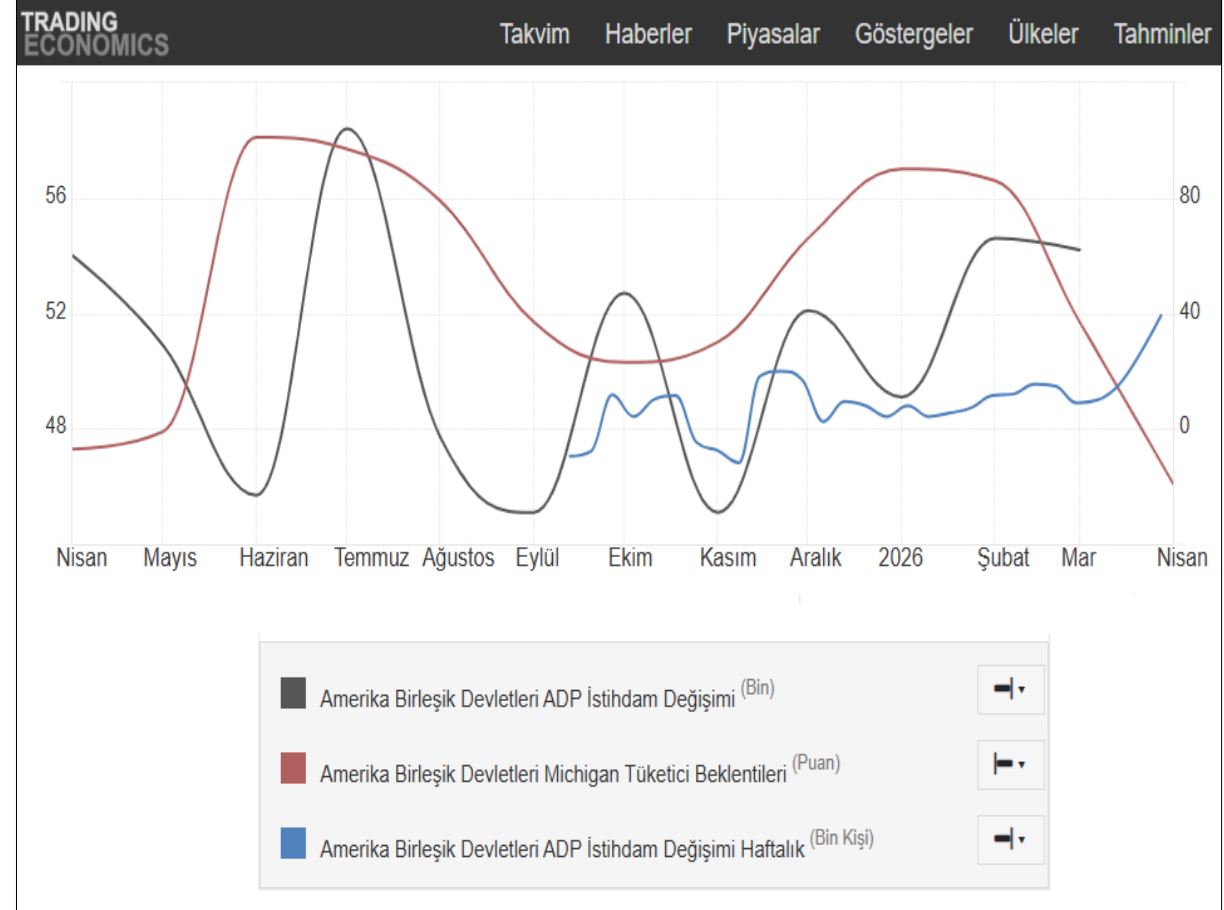
**ABD’de** 28 Mart haftasında özel sektör ADP istihdamı haftalık 39 bin kişi artışa hızlanarak istihdama ilişkin olumlu sinyal verdi. Mart ayında çekirdek ÜFE aylık %0,1 artışa yavaşladı, yıllık %3,8 artışla değişmedi.

14.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	14.04.2026
BIST100	1.02%	9.91%	8.47%	14202.24
BIST30	0.92%	10.60%	9.79%	16324.81
Dolar/TL	0.09%	0.28%	1.19%	44.730
Euro/TL	0.41%	2.00%	4.59%	52.777
Euro/Dolar	0.31%	1.73%	3.33%	1.1796
Dolar Endeksi (DXY)	-0.31%	-1.75%	-2.24%	98.11
Bitcoin/USD	-0.44%	3.15%	4.56%	74207
Gram Altın	2.23%	2.97%	-2.43%	6961.09
Ons Altın (spot)	2.14%	2.87%	-3.54%	4841.75
Brent Petrol	-4.33%	-13.00%	-7.83%	95.06
2-yıllık Tahvil Faizi	-0.79%	-2.43%	3.13%	39.95%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	-0.04%	-0.04%	-0.03%	4.25%
S&P 500	1.18%	5.30%	5.05%	6967.38

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
14.Nis.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (28 Mar)	39 bin		26 bin
	ABD	Çekirdek ÜFE (Mar)	a/a %0,1; y/y %3,8	a/a %0,5; y/y %4,1	a/a %0,3; y/y %3,8

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

**ABD'de** Mart ayında çekirdek ÜFE aylık %0,1 artışa yavaşladı, yıllık %3,8 artışla değişmedi (sol grafik). *Üretici maliyetlerinde yıllık yüksek seyir korunurken, aylık göstergelerde yataya yakın ve düşüş sinyali var.* 28 Mart haftasında özel sektör ADP istihdamı haftalık 39 bin kişi artışa hızlanarak istihdama ilişkin olumlu sinyal verdi (sağ grafik). *ABD'de tarım dışı istihdam Martta sert yükselmmişti, dolayısıyla Nisan ayına ilişkin haftalık ADP verilerini takip edeceğiz.*



## 15 Nisan 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**Hürmüz Boğazı gerginliği sürerken İranla müzakere söylemleriyle yeni günde** TSİ 0820 itibariyle öncü Asya borsaları yükselirken, vadeli S&P 500 hafif aşağıda. Dolar endeksi DXY 98,11 ile yukarıda, EURUSD 1,1794 ve Bitcoin 74156 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,252 ile aşağıda, spot ons altın 4828 dolar ile aşağıda, ons gümüş 79 dolar ile yukarıda, diğer değerli metaller yükseliyor. Brent petrolün varil fiyatı 95 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 44,74 ile yukarıda.

**Türkiye'de** Mart ayı merkezi yönetim bütçe dengesi ve Tarım-ÜFE ile Şubat ayı Hizmet Üretim Endeksi ve İnşaat Üretim Endeksi açıklanacak.

**Euro Bölgesi'nde** Şubat ayı sanayi üretimi açıklanacak.

**ABD'de** 10 Nisan haftası MBA 30 yıllık mortgage faizi, mortgage başvuruları, EIA ham petrol stok değişimi; Nisan ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi (eşik 50) ve 23 Şubat 2026 sonrası FED Bej Kitap raporu açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
13.Nis.26	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şub)	-7,5 mlr \$	-8,0 mlr \$	-6,8 mlr \$
	Türkiye	Perakende Satışlar (Şub)	a/a %-0,2; y/y %15,6		a/a %2,8; y/y %19,7
	Türkiye	Ciro Endeksleri (Şub)	a/a %2,0; y/y %34,2		a/a %2,3; y/y %35,5
14.Nis.26	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (28 Mar)	39 bin		26 bin
	ABD	Çekirdek ÜFE (Mar)	a/a %0,1; y/y %3,8	a/a %0,5; y/y %4,1	a/a %0,3; y/y %3,8
15.Nis.26	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Aylık; 12-Aylık Toplam) (Mar)			-214,5 mlr TL; -1874 mlr TL
	Türkiye	Tarım-ÜFE (Mar)			a/a %0,2; y/y %40,1
	Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi (Şub)			a/a %-0,2; y/y %-0,4
	Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi (Şub)			a/a %0,9; y/y %8,0
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Şub)		a/a %0,3; y/y %-1,0	a/a %-1,5; y/y %-1,2
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (10 Nis)			%6,51
	ABD	Mortgage Başvuruları (10 Nis)			%-0,8
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (10 Nis)			3,1 milyon varil
	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eşik 50) (Nis)		37	38
	ABD	FED Bej Kitap Raporu (23 Şubat 2026 sonrası)			Ekonomik Aktivitede Hafif Artış
16.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (10 Nis)			162,1 mlr \$
	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mar)			a/a %1,8; y/y %26,4
	Türkiye	Ücretli Çalışan Sayısı (arındırılmamış) (Şub)			15,444,683; a/a %-2,1
	Çin	GSYH (1Ç2026)		ç/ç %1,4; y/y %4,8	ç/ç %1,2; y/y %4,5
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mar)		y/y %2,3	y/y %2,4
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (11 Nis)		215 bin	219 bin
	ABD	Sanayi Üretimi (Mar)		a/a %0,1	a/a %0,2; y/y %1,4
17.Nis.26	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (Nis)			2026 TÜFE %25,4
	Türkiye	Konut Satışları (Mar)			124 bin 549
	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Şub)			173,4 mlr \$
	Türkiye	S&P Türkiye Kredi Notu Değerlendirmesi			BB-; Durağan

## 15 Nisan 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Salı günü %1,02 artışla 14202 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 13800 ve 13400, yukarıda 14400 ve 14600.

**BİST 30...** %0,92 artışla 16324 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 15900 ve 15500, yukarıda 16500 ve 16700.

**Dolar/TL...** %0,09 artışla 44,73 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,74 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,60 ve 44,50, yukarıda 44,80 ve 44,90.

**Spot Ons Altın...** %2,14 artışla 4841 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4828 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4800 ve 4770, yukarıda 4860 ve 4890.

## 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 Boğazı'ndan geçişler çok sınırlı kalırken İranla müzakere söylemleri petrol fiyatlarının 100 doların altında kalmasına sebep oluyor.
- **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 230 milyar dolar seviyesinde. 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.