

Bir Önceki İşlem Günü (2 Nisan 2026) Ne Oldu?

İran'a saldırıların sürdüğü Perşembe günü öncü Asya ve İngiltere hariç öncü Avrupa borsaları düştü, Türkiye ve ABD S&P 500 yükseldi. Türkiye'de Dolar/TL 44,46 ile yatay kaldı, gram altın 6683 TL'ye geriledi, 2 yıllık tahvil faizi %42,74'e ve 5 yıllık CDS risk primi 288 baz puana yükseldi. Dolar endeksi DXY 100 eşik değere yükseldi, EURUSD 1,1539'a ve Bitcoin 66895 dolara geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,38'e yükseldi, spot ons altın 4676 dolara geriledi, Brent petrolün varil fiyatı 109,25 dolara yükseldi, S&P 500 VIX endeksi (korku endeksi; kritik seviye 20) 23,87'ye geriledi.

Türkiye'de 27 Mart haftasında uluslararası rezervler (altın + brüt döviz rezervi) savaşın başladığı Şubat sonundan bu yana \$55 milyar düşüşle \$155 milyara, net uluslararası rezerv \$35 milyara, swap hariç net dış varlıklar \$12 milyara geriledi. Yurt içi yerleşiklerin DTH'si \$226 milyara geriledi. Kredi kart harcamaları ve ticari kredilerde yavaşlama sürdü, tüketici kredilerinde artış hızlandı. Aynı hafta yabancı yatırımcılar hissede net \$0,1 milyar aldı, DiBS'te net \$1,3 milyar sattı. Martta dış ticaret açığı \$11,3 milyara yükseldi.

ABD'de 28 Mart haftasında ilk işsizlik başvuruları 202 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Şubatta dış ticaret açığı \$57 milyara yükseldi.

2.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	2.04.2026
BIST100	0.88%	2.55%	-2.21%	13051.69
BIST30	1.33%	2.76%	-1.69%	14881.52
Dolar/TL	-0.02%	0.22%	1.15%	44.463
Euro/TL	-0.49%	0.46%	0.05%	51.427
Euro/Dolar	-0.43%	0.10%	-1.27%	1.1539
Dolar Endeksi (DXY)	0.45%	0.10%	1.65%	100.00
Bitcoin/USD	-1.73%	-2.74%	-2.75%	66895
Gram Altın	-1.71%	7.10%	-11.17%	6683.81
Ons Altın (spot)	-1.72%	6.87%	-12.13%	4676.76
Brent Petrol	9.05%	2.23%	40.53%	109.25
2-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	-0.82%	5.51%	42.74%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.06%	-0.03%	0.35%	4.38%
S&P 500	0.11%	1.63%	-4.34%	6582.69

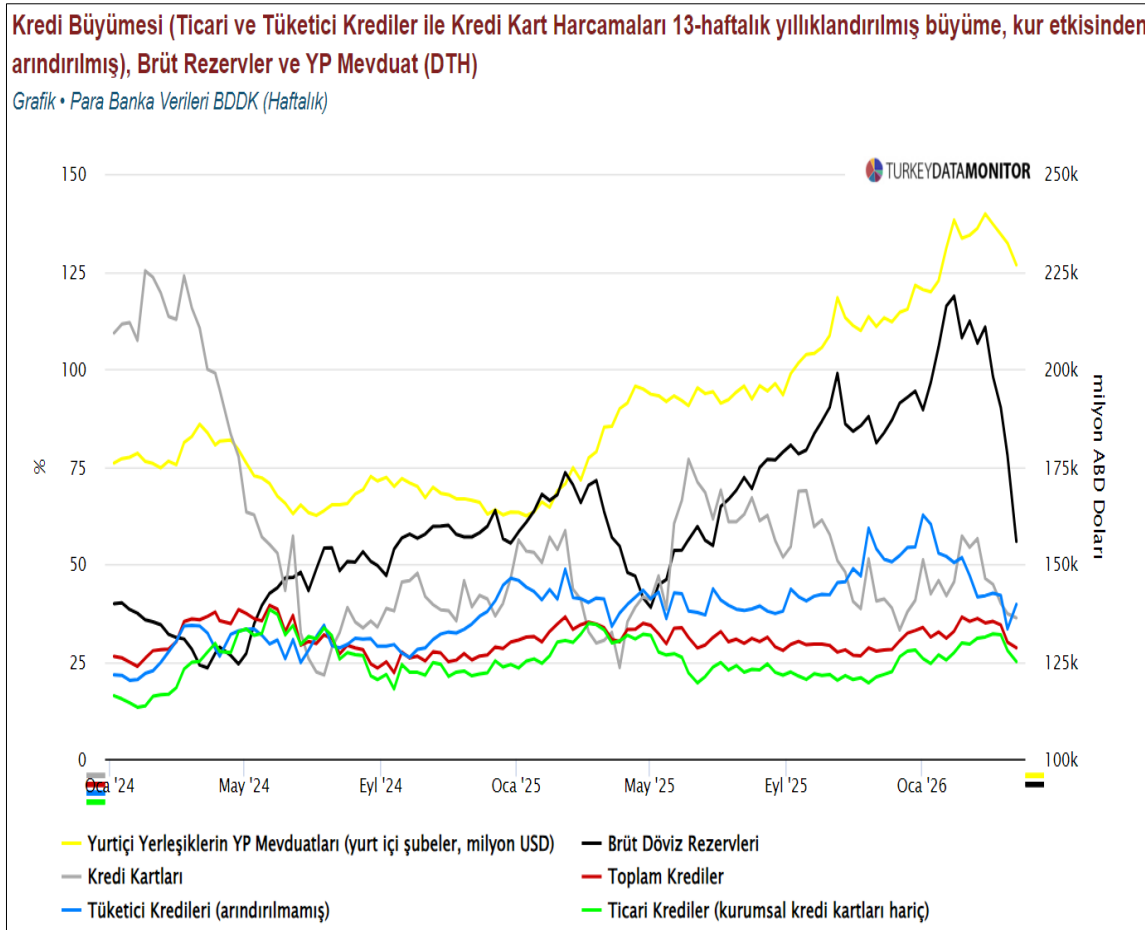
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
2.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (27 Mar)	155,7 mlr \$		177,9 mlr \$
	Türkiye	Dış Ticaret Verileri (Mar)	İhr.21,9 mlr \$; İth.33,2 mlr \$		İhr.21,1 mlr \$; İth.30,3 mlr \$
	ABD	Dış Ticaret Verileri (Şub)	İhr.314,8 mlr \$; İth.372,1 mlr \$		İhr.302,2 mlr \$; İth.356,9 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (28 Mar)	202 bin	212 bin	211 bin

2 Nisan 2026'da Açıklanan Makro-Ekonomik Veriler



Türkiye'de 27 Mart haftasında uluslararası rezervler (altın + brüt döviz rezervi) savaşın başladığı Şubat sonundan bu yana \$55 milyar düşüşle \$155 milyara, net uluslararası rezerv \$35 milyara, swap hariç net dış varlıklar \$12 milyara geriledi. Yurt içi yerleşiklerin DTH'si \$226 milyara geriledi. Kredi kart harcamaları ve ticari kredilerde yavaşlama sürdü, tüketici kredilerinde artış hızlandı (**sol grafik**).

ABD'de 28 Mart haftasında ilk işsizlik başvuruları 202 bine gerileyerek istihdama yönelik olumlu sinyal verdi. Şubatta dış ticaret açığı \$57 milyara yükseldi (**sağ grafik**). *Ekonomik aktivitede zayıflık işaretleri gelmeye devam ederken, işsizlik başvurularında aşağı yönlü eğilim olumlu.*



3 Nisan 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

ABD'nin İran'ın stratejik köprüsünü vurduğu ve İsrail-İran savaşının sürdüğü otuz beşinci günde TSİ 0845 itibariyle öncü Asya borsaları karışık seyrederken, vadeli S&P 500 yukarıda. Dolar endeksi DXY 100,05 ile yukarıda, EURUSD 1,1533 ve Bitcoin 66747 dolar ile aşağıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,312 ile yukarıda, spot ons altın 4677 dolar ve ons gümüş 73 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller karışık seyreliyor. Brent petrolün varil fiyatı 109 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 44,58 ile yukarıda.

Türkiye'de Mart ayı enflasyon verileri açıklanacak.

ABD'de Mart ayı Hizmet PMI (eşik 50) ile tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ortalama saatlik kazanç verileri açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
30.Mar.26	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Mar)	97,9		100,7
	Euro	Ekonomik Güven Endeksi (Eşik 100) (Mar)	96,6	96,5	98,2
31.Mar.26	Türkiye	SAMEKS Hizmet ve Sanayi PMI Endeksleri (Eşik 50) (Mar)	Hiz. 48,9; San. 50,7		Hiz. 45,9; San. 55,7
	Türkiye	TÜRK-İş Açlık ve Yoksulluk Sınırı (Mar)	a/a %1,3; y/y		a/a %3,7; y/y %39,4
	Türkiye	İşsizlik Oranı (Şub)	%8,5		%8,2
	Türkiye	Geniş Tanımlı İşsizlik Oranı (Şub)	%29,9		%29,8
	Türkiye	Hizmet Üretici Fiyat Endeksi (Şub)	a/a %2,1; y/y		a/a %7,7; y/y %34,1
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Mar)	y/y %2,3	y/y %2,4	y/y %2,4
	ABD	S&P/Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Oca)	a/a %-0,1; y/y %1,2	y/y %1,3	a/a %-0,1; y/y %1,4
	ABD	JOLTS Yeni İş İmkanları (Şub)	6,9 milyon	6,9 milyon	7,2 milyon
	ABD	CB Tüketici Güven Endeksi (Eşik 100) (Mar)	91,8	88,0	91,0
1.Nis.26	Türkiye	İSO Türkiye İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	47,9		49,3
	Türkiye	İTO İstanbul Tüketici Fiyat Endeksi (Mar)	a/a %3,0; y/y		a/a %3,8; y/y %37,9
	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Şub)	%6,2	%6,1	%6,1
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	51,6	51,4	50,8
	ABD	İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	52,3	52,4	51,6
	ABD	ISM İmalat PMI (Eşik 50) (Mar)	52,7	52,5	52,4
	ABD	ADP İstihdam Değişimi (Mar)	62 bin	40 bin	66 bin
	ABD	Perakende Satışlar (Şub)	a/a %0,6; y/y %3,7	a/a %0,5	a/a %-0,1; y/y %3,2
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (27 Mar)	%6,57		%6,43
	ABD	Mortgage Başvuruları (27 Mar)	%-10,4		%-10,5
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (27 Mar)	5,4 milyon varil		6,9 milyon varil
2.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (27 Mar)	155,7 mlr \$		177,9 mlr \$
	Türkiye	Dış Ticaret Verileri (Mar)	İhr.21,9 mlr \$; İth.33,2 mlr \$		İhr.21,1 mlr \$; İth.30,3 mlr \$
	ABD	Dış Ticaret Verileri (Şub)	İhr.314,8 mlr \$; İth.372,1 mlr \$		İhr.302,2 mlr \$; İth.356,9 mlr \$
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (28 Mar)	202 bin	212 bin	211 bin
3.Nis.26	Türkiye	TÜFE (Mar)		a/a %2,3; y/y %31,4	a/a %3,0; y/y %31,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Mar)			a/a %2,4; y/y %27,6
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Mar)			a/a %4,0; y/y %54,1
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)		51,1	51,7
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mar)		60 bin	-92 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Mar)		%4,4	%4,4
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Mar)		a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,4; y/y %3,8

3 Nisan 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

BİST 100... Perşembe günü %0,88 artışla 13051 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12600 ve 12200, yukarıda 13200 ve 13400.

BİST 30... %1,33 artışla 14881 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14500 ve 14100, yukarıda 15100 ve 15300.

Dolar/TL... %0,02 düşüşle 44,46 seviyesinden kapanan kur yeni günde 44,58 seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 44,50 ve 44,40, yukarıda 44,70 ve 44,80.

Spot Ons Altın... %1,72 düşüşle 4676 dolar seviyesinden kapanan spot ons altın yeni günde 4677 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4650 ve 4620, yukarıda 4710 ve 4740.

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.
- **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)
BÜYÜME					
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 ⁽¹⁾	3,3	3,3	3,8	4,3	5,0
Toplam Tüketim ⁽¹⁾	3,5	2,5	3,3	3,8	4,4
Kamu ⁽²⁾	4,3	3,4	4,8	5,5	6,0
Özel ⁽²⁾	3,4	2,4	3,2	3,6	4,1
Toplam Sabit Sermaye Yatırımı ⁽¹⁾	2,7	4,6	4,0	4,2	4,9
Kamu ⁽²⁾	6,4	5,0	2,3	6,7	8,7
Özel ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	-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 ⁽¹⁾	3,3	3,0	3,5	3,9	4,5
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	1,0	-0,3	0,0	0,1	0,2
İSTİHDAM					
Nüfus (Yıl Ortası, Bin Kişi) ⁽⁴⁾	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
DIŞ TİCARET (GTS)					
İhracat (GTS tanımlı, fob) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	261,8	273,8	282,0	294,0	308,5
İthalat (GTS tanımlı, cif) (Milyar Dolar) ⁽⁵⁾	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) ⁽⁵⁾	-82,2	-93,2	-96,0	-99,0	-102,0
Dış Ticaret Hacmi / GSYH (%) ⁽⁵⁾	44,6	40,8	39,8	39,0	38,1
CARİ İŞLEMLER DENGESİ					
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
ENFLASYON					
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)
(Milyar TL)					
Harcamalar	10.780,6	14.674,1	18.928,8	21.478,5	24.082,0
Faiz Hariç Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,2	18.438,7	20.735,9
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
Faiz Giderleri	1.270,5	2.052,7	2.741,7	3.039,8	3.346,1
Gelirler	8.672,8	12.465,9	16.216,1	18.740,0	21.276,9
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
Bütçe Dengesi	-2.107,8	-2.208,3	-2.712,7	-2.738,5	-2.805,1
Faiz Dışı Denge	-837,3	-155,6	29,0	301,3	541,0
Program Tanımlı Harcamalar	9.510,2	12.621,4	16.187,1	18.438,6	20.735,9
Program Tanımlı Gelirler	8.327,1	12.223,5	15.814,5	18.408,9	20.982,1
Program Tanımlı Denge	-1.183,0	-397,9	-372,7	-29,7	246,2
(GSYH'ya Oran, Yüzde)					
Harcamalar	24,2	23,6	24,5	24,0	23,8
Faiz Hariç Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
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
Faiz Giderleri	2,8	3,3	3,5	3,4	3,3
Gelirler	19,5	20,0	21,0	21,0	21,0
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
Bütçe Dengesi	-4,7	-3,6	-3,5	-3,1	-2,8
Faiz Dışı Denge	-1,9	-0,3	0,0	0,3	0,5
Program Tanımlı Harcamalar	21,3	20,3	21,0	20,6	20,5
Program Tanımlı Gelirler	18,7	19,7	20,5	20,6	20,7
Program Tanımlı Denge	-2,7	-0,6	-0,5	0,0	0,2

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.