

## Bir Önceki İşlem Günü (3 Nisan 2026) Ne Oldu?

**Küresel ekonomilerin tatil olduğu Cuma günü** Çin ve Türkiye borsaları düştü, Japonya yükseldi. Türkiye’de Dolar/TL 44,58’e yükseldi, 2 yıllık tahvil faizi %42,79’a yükseldi. Dolar endeksi DXY 100,16’ya yükseldi, EURUSD 1,15’e geriledi, Bitcoin 66941 dolara yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,34’e yükseldi.

**Türkiye’de** Martta TÜFE aylık %1,9’a, yıllık %30,9’a yavaşladı; Yİ-ÜFE aylık %2,3 artışa yavaşladı, yıllık %28,1 artışa hızlandı, ENAGrup TÜFE aylık %4,1 ve yıllık %54,6 artışa zayıfladı. *Özellikle hizmet ve yurt içi üretici fiyatları olmak üzere fiyat artışları hızlanırken, TÜFE yayılım endeksinin (fiyatı artanların fiyatı düşenlerden farkının toplam ürün sayısına bölünmesi) %50’ye gerilemesi enflasyonist baskıyı hafifletiyor.*

**ABD’de** Martta Hizmet PMI (eşik 50) 49,8’e düşerek sektör daraldı; tahminlerin üzerinde tarım dışı istihdam 178 bin arttı, işsizlik oranı %4,3’e düştü, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,2, yıllık %3,5 artışa yavaşladı. *Güçlü istihdam verisi ve ücret enflasyonunda yavaşlama FED’in 28-29 Nisan toplantısında beklemede kalacağı beklentimizi destekledi.*

3.Nis.26	Önceki İşlem Gününe Göre Değişim	Haftalık Değişim	Aylık Değişim	3.04.2026
BIST100	-0.88%	1.88%	0.02%	12936.35
BIST30	-0.83%	2.10%	0.68%	14757.27
Dolar/TL	0.26%	0.28%	1.41%	44.580
Euro/TL	0.10%	0.53%	0.78%	51.480
Euro/Dolar	-0.34%	-0.08%	-0.97%	1.1500
Dolar Endeksi (DXY)	0.16%	0.01%	1.12%	100.16
Bitcoin/USD	0.07%	0.91%	-1.98%	66941
Gram Altın				
Ons Altın (spot)				
Brent Petrol				
2-yıllık Tahvil Faizi	0.05%	-1.21%	5.19%	42.79%
ABD 10-yıllık Tahvil Faizi	0.03%	-0.09%	0.28%	4.34%
S&P 500				

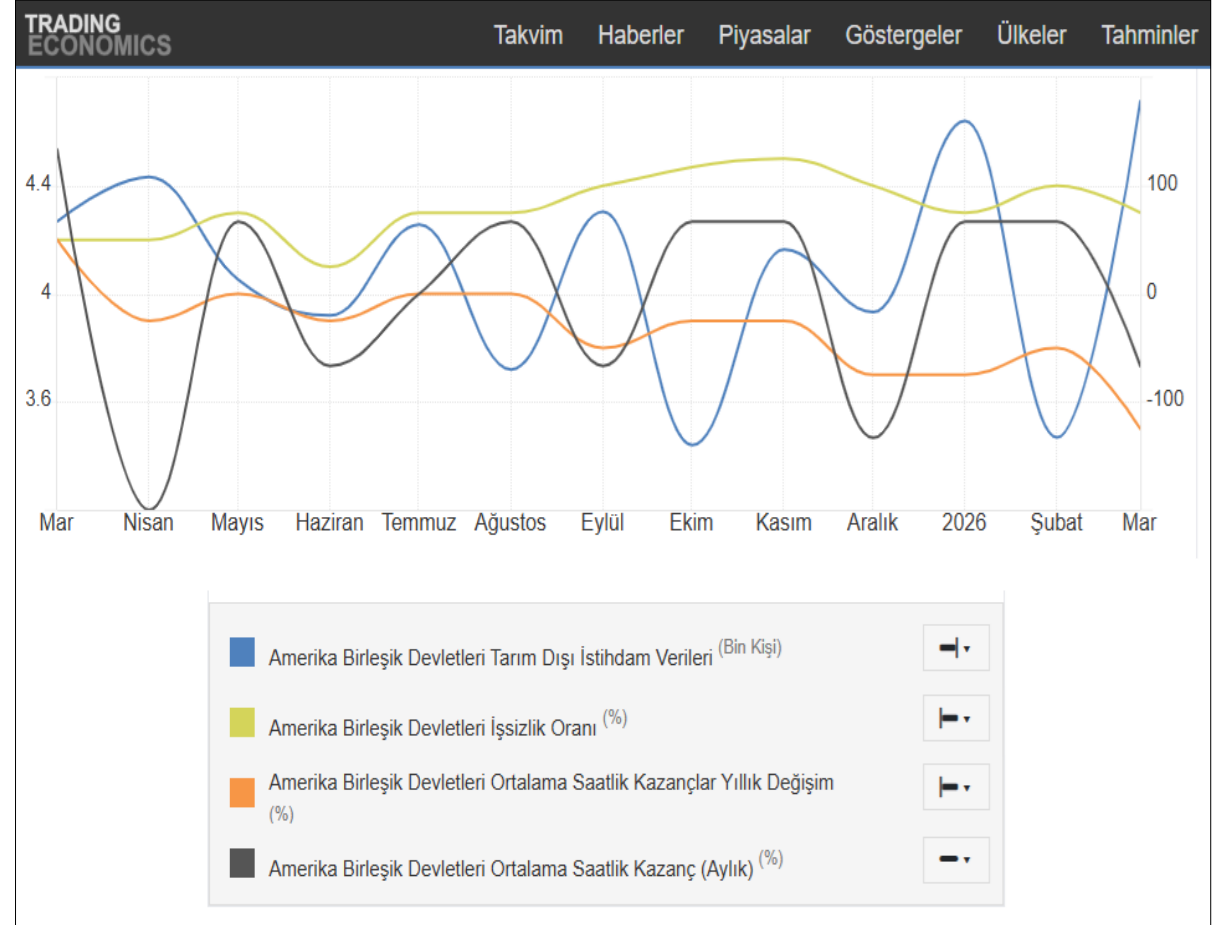
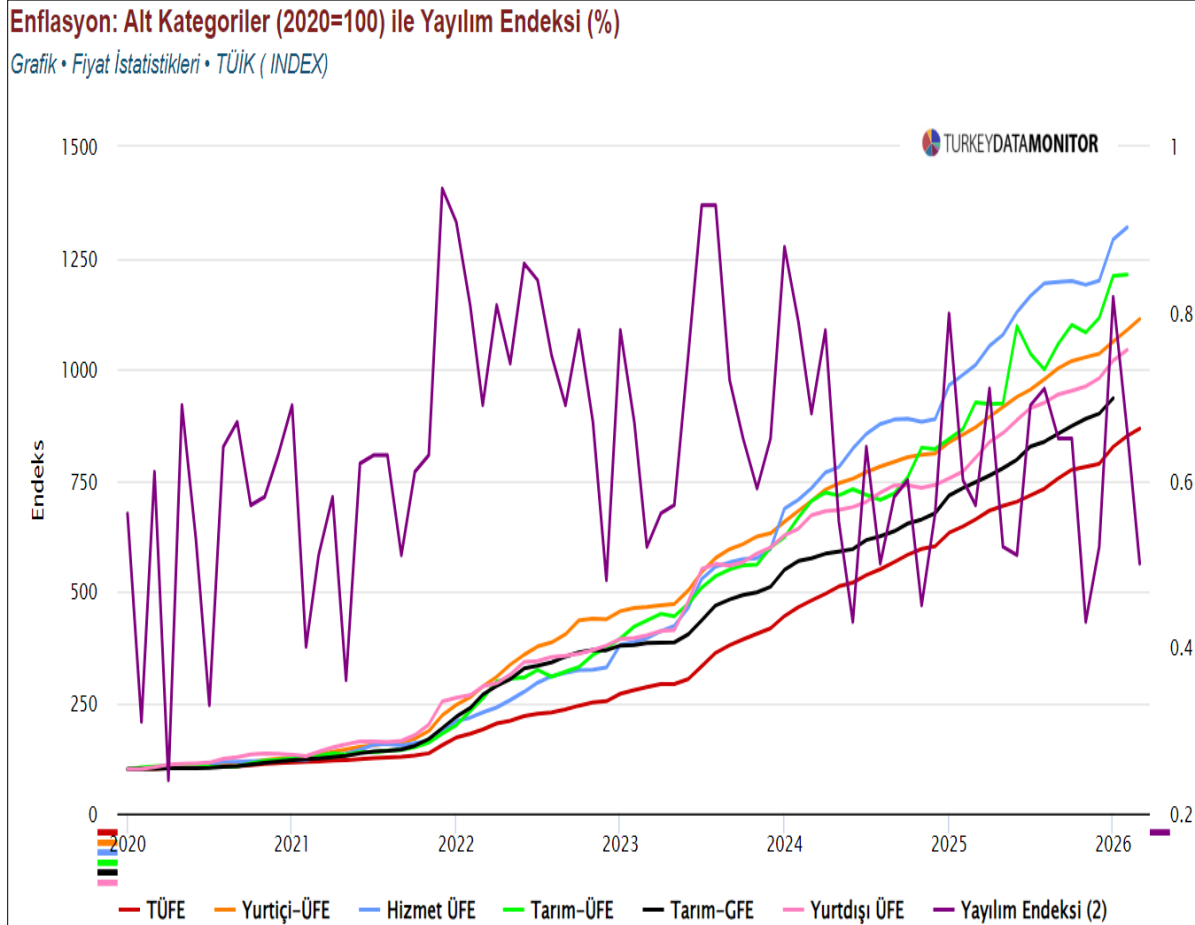
TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
3.Nis.26	Türkiye	TÜFE (Mar)	a/a %1,9; y/y %30,9	a/a %2,3; y/y %31,4	a/a %3,0; y/y %31,5
	Türkiye	Yİ-ÜFE (Mar)	a/a %2,3; y/y %28,1		a/a %2,4; y/y %27,6
	Türkiye	ENAGrup TÜFE (Mar)	a/a %4,1; y/y %54,6		a/a %4,0; y/y %54,1
	ABD	Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)	49,8	51,1	51,7
	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Mar)	178 bin	60 bin	-133 bin
	ABD	İşsizlik Oranı (Mar)	%4,3	%4,4	%4,4
	ABD	Ortalama Saatlik Kazanç (Mar)	a/a %0,2; y/y %3,5	a/a %0,3; y/y %3,7	a/a %0,4; y/y %3,8

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



**Türkiye'de** Martta TÜFE aylık %1,9'a, yıllık %30,9'a yavaşladı; Yi-ÜFE aylık %2,3 artışa yavaşladı, yıllık %28,1 artışa hızlandı, ENAGrup TÜFE aylık %4,1 ve yıllık %54,6 artışa zayıfladı (**sol grafik**). Özellikle hizmet ve yurt içi üretici fiyatları olmak üzere fiyat artışları hızlanırken, TÜFE yayılım endeksinin (fiyatı artanların fiyatı düşenlerden farkının toplam ürün sayısına bölünmesi) %50'ye gerilemesi enflasyonist baskıyı hafifletiyor.

**ABD'de** Martta Hizmet PMI (eşik 50) 49,8'e düşerek sektör daraldı; tarım dışı istihdam 178 bin ile tahminlerin üzerinde arttı, işsizlik oranı %4,3'e düştü, ortalama saatlik kazançlar aylık %0,2, yıllık %3,5 artışa yavaşladı (**sağ grafik**). Güçlü istihdam verisi ve ücret enflasyonunda yavaşlama FED'in 28-29 Nisan toplantısında beklemede kalacağı beklentimizi destekledi.



## 6 Nisan 2026 - Makroekonomik Veri Gündemi

**ABD+İsrail-İran savaşının sürdüğü otuz sekizinci günde dikkatler Trump'ın Hürmüz Boğazının açılması için İran'a tanıdığı 48 saatlik süreyi 8 Nisan Salı akşamına (TSİ Çarşamba sabahına) uzatarak Trump'ın İran'ın enerji santrallerine saldıracağı tehdidinde. TSİ 0745 itibariyle açık olan Japonya ve G.Kore borsaları yükselirken, vadeli S&P 500 aşağıda. Dolar endeksi DXY 100,13, EURUSD 1,1522 ve Bitcoin 69179 dolar ile yukarıda. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,358 ile yukarıda, spot ons altın 4652 dolar ve ons gümüş 72 dolar ile aşağıda, diğer değerli metaller karışık seyrediyor. Brent petrolün varil fiyatı 109 dolar ile yukarıda. Türkiye'de Dolar/TL 44,60 ile yukarıda.**

**Türkiye'de** Mart ayı Reel Efektif Döviz Kuru (eşik 100) açıklanacak.

**ABD'de** kamu sektörünü de kapsayan ISM Hizmet PMI (eşik 50) açıklanacak.

TAKVİM			Gerçekleşen	Beklenti	Önceki
6.Nis.26	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Eşik 100) (Mar)			103,2
	ABD	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)		55,0	56,1
7.Nis.26	Türkiye	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Mar)			-92,4 milyar TL
	Euro Bölgesi	ISM Hizmet PMI (Eşik 50) (Mar)		50,1	51,9
	ABD	ADP Haftalık İstihdam Değişimi (14 Mar)			10 bin
	ABD	Dayanıklı Tüketim Malı Siparişleri (Şub)		a/a %0,4	a/a %0
8.Nis.26	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Şub)		a/a %0,2; y/y %1,8	a/a %0,1; y/y %2,0
	ABD	MBA 30 Yıllık Mortgage Faizi (3 Nis)			%6,57
	ABD	Mortgage Başvuruları (3 Nis)			%-10,4
	ABD	EIA Ham Petrol Stok Değişimi (3 Nis)			5,4 milyon varil
	ABD	FED Toplantı Tutanakları (17-18 Mart)			
9.Nis.26	Türkiye	Brüt Rezerv (3 Nis)			155,7 mlr \$
	Türkiye	İnşaat Maliyet Endeksi (Şub)			a/a %9,9; y/y %25,4
	ABD	GSYH (4Ç2025)			ç/ç %4,4; y/y %0,7
	ABD	İlk İşsizlik Başvuruları (4 Nis)		200 bin	202 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 İhr.%2,6; İth.%-1,4
	ABD	Çekirdek TÜFE (Mar)		a/a %0,3; y/y %2,7	a/a %0,2; y/y %2,5
	ABD	Michigan Üniv. Tüketici Güveni (Eşik 100) (Nis)		52,5	53,3

## 6 Nisan 2026 – Gün İçi Teknik Seviyeler

**BİST 100...** Cuma günü %0,88 düşüfle 12936 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 12500 ve 12100, yukarıda 13300 ve 13700.

**BİST 30...** %0,83 düşüfle 14757 seviyesinden kapanan endekste teknik seviyeler aşağıda 14300 ve 13900, yukarıda 15100 ve 15500.

**Dolar/TL...** %0,26 artışla 44,58 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...** Spot ons altın yeni günde 4652 dolar seviyesinde. Teknik seviyeler aşağıda 4620 ve 4590, yukarıda 4670 ve 4700.

## 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)
<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.